全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普华经管 正略钧策 ADFAITH

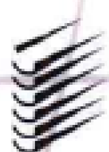
经典股票交易理论大全集

中短线交易者案头必备

技术分析的大师级指南

老 牛◎编著

从道氏理论、江恩理论、波浪理论和十倍股理论中
摸索最实用的投资策略



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

经典股票交易理论大全集

老 牛◎编著

人 民 邮 电 出 版 社
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和

www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

经典股票交易理论大全集 / 老牛编著. — 北京 ：人民邮电出版社，2011.10
ISBN 978-7-115-26318-6

Ⅰ. ①经… Ⅱ. ①老… Ⅲ. ①股票交易—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2011)第183478号

内 容 提 要

本书共分为六篇23章，以K线理论、江恩理论、道氏理论、波浪理论等六大经典股票交易理论为核心，分别介绍了这些理论的历史起源、基本思想、应用原则和实战案例。阅读本书，投资者可以深入了解历史上伟大投资家的投资智慧，并从中汲取适合自己所处的投资环境的交易方法，从而达到事半功倍的投资效果。

本书调理清晰、内容全面，适合刚入市的新股民以及对技术分析有兴趣并希望提升自己中短线操作水平的股民参考阅读。

经典股票交易理论大全集

◆ 编　　著　老　牛
　责任编辑　姜　珊
　执行编辑　赵雨思
◆ 人民邮电出版社出版发行　　北京市崇文区夕照寺街14号
　邮编　100061　　电子邮件　315@ptpress.com.cn
　网址　http://www.ptpress.com.cn
　北京隆昌伟业印刷有限公司印刷
◆ 开本：787×1092　1/16
　印张：21　　2011年10月第1版
　字数：300千字　　2011年10月北京第1次印刷

ISBN 978-7-115-26318-6

定价：45.00元

读者服务热线：(010) 67129879　印装质量热线：(010) 67129223
反盗版热线：(010) 67171154
广告经营许可证：京崇工商广字第0021号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

纵观股市400多年的历史，虽然总是跌宕起伏、涨跌无常，但是总有一些洞察力超强的牛人可以在股市的乱象中发现规律，并将之总结成理论。他们的理论经过多年的股市实战验证，不仅引领了他们所处的那个时代，而且穿越了时空的限制，在如今全球各地的资本市场上依然拥有众多的支持者，依然体现着自身的价值。本书向您呈现的，就是从这些经典理论中萃取的精华。

K线起源于300多年前的日本，是由本间宗久发明的，美国人史蒂夫·尼森于1990年将它引入了西方的金融界后，立即引起轰动，从而风靡全球。K线是对股价波动最直接的反映，是股票技术分析的核心，是最重要的分析工具。因此，投资者要想在股市中有所收获，就必须掌握K线理论的分析方法和技巧。

威廉·江恩是美国证券、期货界最著名的投资家。他是极具神奇色彩的技术分析大师、20世纪20年代初期的传奇金融预测家、20世纪最伟大的投资家之一。江恩结合自己在股票和期货市场上骄人的成绩和宝贵的经验，通过对数学、几何学、天文学的综合运用，建立了独特的分析方法，包括江恩时间法则、江恩价格法则和江恩线等。这些理论体系至今仍为投资界人士所推崇。

查尔斯·亨利·道是道·琼斯指数的发明者、道氏理论的奠基者、纽约道·琼斯金融新闻服务公司的创始人、《华尔街日报》的创始人。道氏理论是所有市场技术分析理论的鼻祖，许多技术分析方法的基本思想都源于它。

波浪理论又称艾略特波段理论，是由美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特发明的。艾略特的波浪理论受到道氏理论的影响，二者间有许多的共同点，道氏理论主要对股市的发展趋势给予了较完美的定性解释，而波浪理论则在定量分析上提出了独到的见解。

1983年，著名的商品投机家理查德·丹尼斯与他的老友比尔·埃克哈特进行了一场辩论，这场辩论主要围绕伟大的交易员是天生造就的还是后天培养的这个话题。于是他们进行了一场实验，即海龟实验。海龟实验是交易理论史上最著名的实验，因为在随后的四年中，“海龟们”取得了年均复利80%的收益。丹尼斯证明，用一套简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单的系统和法则，可以使仅有很少或根本没有交易经验的人成为优秀的交易员。

十倍股理论是由彼得·林奇提出的。彼得·林奇是一位卓越的股票投资家和证券投资基金经理，其投资回报率曾一度高达2500%。

为了让读者能够充分理解这些理论的内容，全面掌握洞悉股市规律的工具，本书在编写的过程中，竭力突出了如下两个特点。

第一，通俗易懂、条理清晰。本书依次为读者展示了K线图理论、江恩理论、道氏理论、波浪理论、海龟交易法则和十倍股理论的基本内容。相信读者在阅读完本书后，一定会对股票市场的分析理论有更全面的了解和认识。

第二，内容全面、实用性强。由于股票市场的分析理论种类繁多、不易掌握，因此本书精选出最经典的六个理论并结合实战案例，层层深入地讲解了六个经典理论的内容及一些实用的操作技巧，并为投资者讲解了股票投资的方法和技巧，相信能帮助投资者在实战操作中大显身手。

在编写的过程中，本书借鉴了各方专家的知识和观点，参考了大量具有科学依据的文献资料，在此向各位专家和前辈表示感谢！同时，我们一如既往地欢迎各位读者给本书提出宝贵的意见，并和广大读者一起继续为股票投资者贡献自己的力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一篇 K线图理论

第一章 K线图入门基础知识 /3

本间宗久——K线之父 /3
酒田战法——日本的经典K线理论 /7
史蒂夫·尼森——西方K线分析之父 /14
K线图的入门知识 /15
K线图中隐含的市场参与者的信息 /19
应用K线图时应注意的问题 /22

第二章 K线的分类 /24

大阳线 /24
中阳线 /26
小阳线 /27
下影阳线 /30
上影阳线 /31
光头阳线 /32
光脚阳线 /34
光头光脚阳线 /35
坎阳线 /36
大阴线 /39
中阴线 /43
小阴线 /44
光脚阴线 /45
光头阴线 /46
下影阴线 /48
上影阴线 /48
光头光脚阴线 /50
离阴线 /51
十字星、小十字星和大十字星 /53
长十字星、长下影十字星和长上影十字星 /54
T形光头十字星和倒T形光脚十字星 /56
一字线 /57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　经典 K 线组合　/59

吊颈线　/59
锤头线　/61
倒锤头线　/62
连续十字星　/64
向上跳空　/65
向下跳空　/66
插入线　/67
螺旋桨 K 线　/69
捉腰带线　/70
搓揉线　/71
尽头线　/73
舍子线　/75
镊子线　/76
斩回线　/77
挽袖线　/79
乌云线　/80
向上跳空星形线　/83
向下跳空星形线　/84
启明星形态　/85
黄昏星形态　/88
并列线　/90
双飞乌鸦　/91
顶部三阴线　/93
并列三阳线　/94
黑三兵形态　/98
一阳包三阴线　/99
一阴包三阳线　/100
低档五阳线　/102
高档五阴线　/102

第四章　不同周期 K 线的实战应用技巧　/104

认识 K 线的不同周期　/104
5 分钟 K 线图的实战应用技巧　/105
15 分钟 K 线图的实战应用技巧　/106

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 分钟 K 线图的实战应用技巧 /107
60 分钟 K 线图的实战应用技巧 /108
周 K 线图的实战应用技巧 /110
月 K 线图的实战应用技巧 /115

第二篇 江恩理论

第五章 江恩与江恩理论 /119

威廉·江恩——传奇金融预测家 /119
江恩理论的 6 大时间法则 /122
江恩对投资者的告诫 /123

第六章 江恩角度线 /125

江恩角度线——价格和时间的函数 /125
江恩角度线的意义 /127
江恩角度线的基本原理 /128
江恩角度线的绘制 /129
江恩角度线的应用 /131

第七章 江恩循环周期理论 /132

循环周期的分类 /132
江恩循环周期理论的基础 /133
牛熊市中周期预测方法的选用 /134

第八章 江恩波动法则 /135

股票市场中的共振现象 /135
江恩分割比率 /137
江恩波动法则的实际应用 /138

第九章 江恩理论的其他内容 /140

江恩回调法则 /140
江恩市场几何原理 /142
江恩测市工具 /143
江恩十二条买卖规则 /145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇　道氏理论

第十章　道氏理论的源头　/155

查尔斯·亨利·道——道·琼斯公司的创始人　/155
道·琼斯公司——世界级财经信息提供商　/156
道·琼斯指数——最具权威性的股票价格指数　/158

第十一章　深入解析道氏理论　/160

道氏理论的形成过程　/160
道氏理论的三个假设　/162
道氏理论的两大观点　/163
道氏理论的主要原理　/164

第十二章　道氏理论五“定理”　/166

道氏理论三趋势　/166
主要趋势　/167
主要的空头市场　/168
主要的多头市场　/169
次级折返走势　/170
道氏理论存在的缺陷　/172

第十三章　牛市和熊市的分析　/174

牛市的全面解析　/174
熊市的全面解析　/181
牛熊市的研判指标　/186
牛熊市中的操作策略　/196

第十四章　趋势分析技巧　/202

认识趋势线　/202
趋势线的画法　/205
趋势线突破的有效性　/206
巧用趋势线捕捉买点　/208
支撑线和压力线对趋势的研判　/210
黄金分割线对趋势的研判　/215
轨道线对趋势的研判　/217

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇　波浪理论

第十五章　认识波浪理论　/223

波浪理论——趋势预测工具　/223
波浪理论的产生和发展　/224
波浪理论的各波浪及特点　/226
波浪理论的缺陷　/229
应用波浪理论时应具有的心态　/230
应用波浪理论时应注意的事项　/231

第十六章　深入解析波浪理论　/232

波浪理论的基本内容　/232
推动浪与调整浪　/233
各波浪的特性　/237
各波浪出现的规则　/238
波浪理论的数学基础　/239
波浪之间的比率　/240

第十七章　各波浪的应用技巧　/242

第 1 浪的应用技巧　/242
第 2 浪的应用技巧　/244
第 3 浪的应用技巧　/245
第 4 浪的应用技巧　/246
第 5 浪的应用技巧　/247
A 浪、B 浪、C 浪的应用技巧　/249

第十八章　波浪理论与其他理论的关系　/251

波浪理论与道氏理论的关系　/251
波浪理论与技术分析的关系　/252
波浪理论与经济基本面分析的关系　/254
波浪理论与潮汐理论的关系　/255

第五篇　海龟交易法则

第十九章　认识海龟交易法则　/259

理查德・丹尼斯——海龟交易法则的创建者　/259

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海龟实验的由来 /262
海龟交易法则与龟汤法则 /263
海龟交易法则与海龟交易系统 /265

第二十章 深入解析海龟交易法则 /268

解析风险交易 /268
揭秘海龟思维 /269
解析海龟培训 /270
立足于生存 /272
对于优势的掌握 /272
对于风险的衡量 /274
“海龟”应具备的素质 /275

第六篇 十倍股理论

第二十一章 认识彼得·林奇 /279

彼得·林奇与十倍股 /279
彼得·林奇的投资技巧 /280
彼得·林奇的投资法则 /281
彼得·林奇的投资哲学 /285

第二十二章 彼得·林奇的投资原则 /292

彼得·林奇的选股原则 /292
彼得·林奇的估值原则 /295
彼得·林奇的买卖原则 /299
彼得·林奇的投资组合原则 /302
彼得·林奇的持股原则 /304

第二十三章 从我国市场中寻找十倍股 /307

深入解析十倍股 /307
从消费行业中寻找十倍股 /315
从新经济高成长企业中寻找十倍股 /316
从新能源题材中寻找十倍股 /319

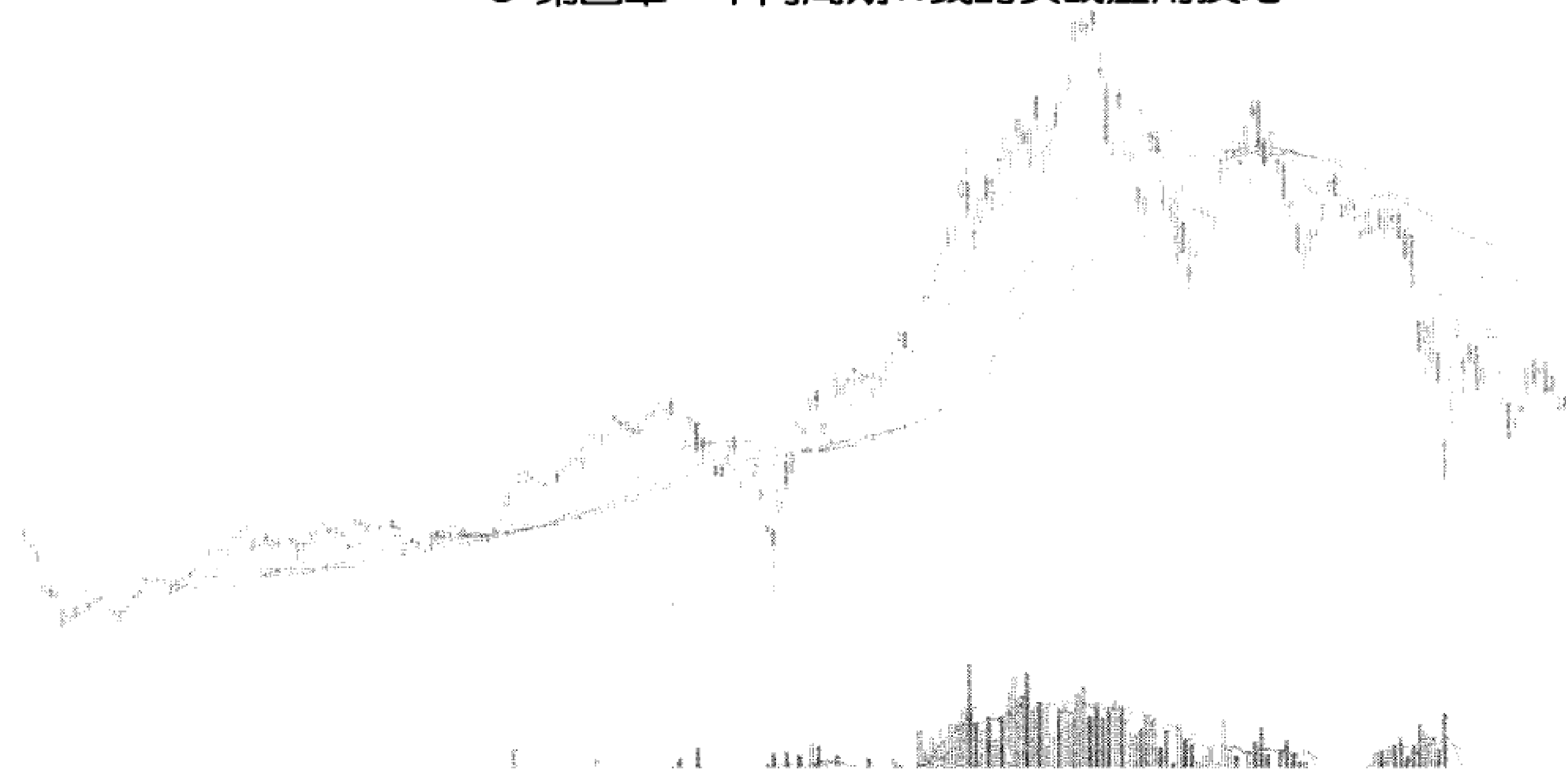
参考文献 /323

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

K线图理论

- 第一章 K线图入门基础知识
- 第二章 K线的分类
- 第三章 经典K线组合
- 第四章 不同周期K线的实战应用技巧



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 K线图入门基础知识

股市小词典

证券——是经济权益凭证的统称，是用来证明持券人有权按其券面所载内容取得应有权益的一种书面证明。按其性质不同，可将证券分为证据证券、凭证证券和有价证券。人们通常所说的证券是指有价证券。有价证券是一种具有一定票面金额，证明持券人或证券指定的特定主体拥有所有权或债权的凭证。钞票、邮票、印花税票、股票、债券、国库券、商业本票、承兑汇票、银行定期存单等，都是有价证券。但一般市场上说的证券交易，应该特指证券法所规定的有价证券的交易，钞票、邮票、印花税票等，就不在这个范围内。

K线——又被称为阴阳烛，是一根柱状的线条，由影线和实体组成。影线表明当天交易的最高价和最低价，而实体表明当天的开盘价和收盘价。影线在实体上方的部分叫上影线，在实体下方的部分叫下影线。

走势图——是把股票市场的交易信息用曲线或 K 线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是固定的时间周期，纵轴的上半部分是该时间周期的股价或指数，下半部分显示的是成交量。根据定义，走势图又可以分为曲线走势图和 K 线走势图两种。

周 K 线——就是一周的 K 线，以周一开盘价为周线的开盘价，以周五收盘价为周线的收盘价。以一周内最高价为周线的最高价，最低价也是一样。

本间宗久——K线之父

一、认识本间宗久

K 线将买卖双方力量的增减、转变过程和实战结果用图形表示出来，它几乎是每个股民日常交易中最重要的工具（如图 1-1）。这根看似普通实则神奇的线，是由日本著名的“市场之神”——本间宗久发明的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

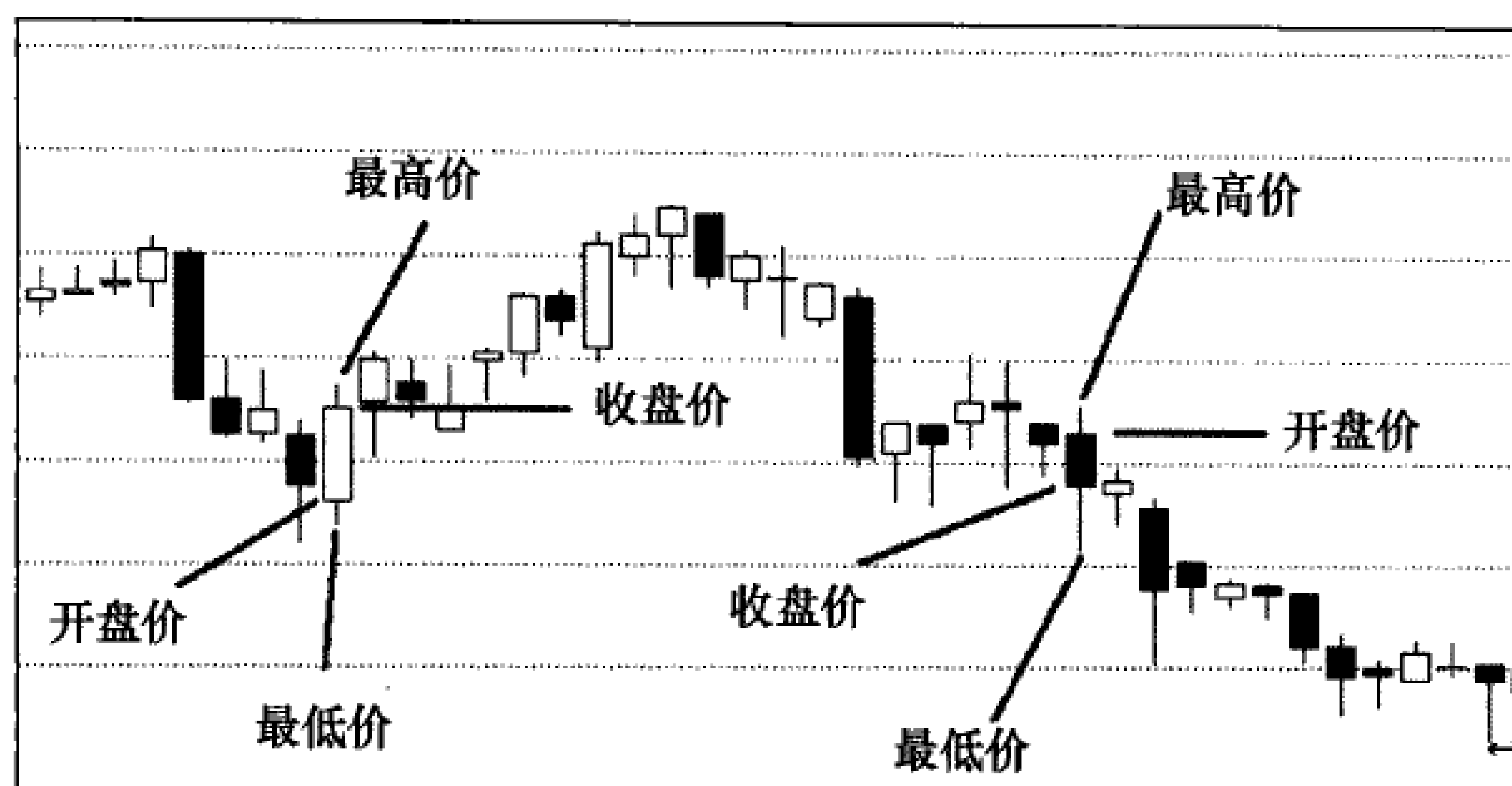


图 1-1 K 线

本间宗久，乳名加藤吉作，长大后被当时的德川幕府八代将军吉宗时代的本间家族所收养，改名为本间宗久。当时上川河口的酒田港出羽地区，是 17 世纪日本大米的重要产地及商业交易中心，也是本间宗久的出生地，本间宗久全力研究稻米现货买卖、定期交易的价格信息及走势，并于 1755 年完成了《三猿金泉录》的写作，该书归纳出本间宗久在长期稻米交易中的心得。书中提到，虽然稻米的价格与供需有很大的关系，但价格也同时受交易者的心理因素的影响，所以，价格与商品的实体价值存在着某种差异。他对于季节、战争及投机心理状况都有独到的见解，他靠着自己研究的行情战术及过人的胆识赚进巨额财富，并在京都、大阪、江户（现在的东京）地区引起很大的轰动，当时有一句话形容他的富有："你可以像大名（封地的领主）一样有钱，但不可能像本间一样富有。"这些都足以证明本间宗久在当时的地位，他之后还被当时的天皇聘为大藏省首席并被册封为武士，后来居住于江户的根岸（现在东京的上野区），但最后却突然出家学佛，于享和三年（1803 年）去世。

本间宗久的成功，除了归功于他自身的聪明和勤奋之外，更离不开当时日本繁荣的期货交易对他的影响。

二、最早期货合约的出现

期货（Futures）与现货相对。期货是现在进行买卖，但是在将来进行交收或交割的标的物，这个标的物可以是某种商品，如黄金、原油、农产品，也可以是金融工具，还可以是金融指数。交收期货的日子可以是一星期之后、一个月之后、三个月之后，甚至一年之后。买卖期货的合同或者协议叫做期货合约。买卖期货的场所叫做期货市场。期货合约（Futures Contract）是期货交易的买卖对象或标的物，是由期货交易所统一制订

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，是一份规定了某一特定的时间和地点交割一定数量和质量的商品的标准化合约。期货价格则是通过公开竞价而达成的。

世界上最早的期货交易所，并不是诞生在西方，而是诞生于日本江户时代的堂岛大米会所。堂岛，是位于大阪近郊的一个小镇，那里水陆交通发达。就像我国宋、元、明、清的无锡、芜湖、九江、长沙四大米市一样。17 世纪下半叶，起源于日本淀渥家前院的大米交易市场终于发展成大阪的一个正式机构——堂岛大米会所（大米交易所）。在这间交易所里，商人们制定了大米的等级标准，通过讨价还价来厘定大米的价格。

大米的属性，决定其随着播种、收获的季节的变化，价格也会跌宕起伏。春荒季节，价格上涨；收获季节，当农民满载着整船的大米云集码头的时候，价格就会下跌。这样，一些眼光独到的坐市商，为了保证货源、降低仓储成本、扩大交易，便尝试着以约定的价格、数量，用定金的方式和农民预约交易。农民为了尽早得到资金、降低价格风险、减少运输成本，更愿意选择这样的预约交易。加上早在淀渥家族时期，堂岛大米会所就严格制定了大米的等级标准。这样，现代商品期货的交易模式，便在堂岛大米会所应运而生。1710 年，第一张期货标准合约、第一张期货仓单（大米库券）在堂岛大米会所诞生。

大米生意的经纪业是大阪繁荣发达的基础。当时在大阪市，大米交易商的总数在 1 300 人以上。在那一时期，由于没有可靠的货币标准（人们曾经尝试过以硬币作为硬通货来充当计价标准，但是随着硬币的劣化，这种尝试以失败告终），大米便成为事实上的交换媒介。如果某位大名需要资金，那么，他就把富余的大米运抵大阪，将这些大米用他的户头储存在大阪的仓库中。他将得到相应的大米库券作为这批大米的收据。然后，他就可以随心所欲地决定何时卖出这些大米库券。

当时，堂岛大米会所的交易空前繁荣，从业的坐市商有千人之多，会所开出的标准合约最多时有 11 万多包（包，大米库券的实物单位），而当时全日本的实物大米只有 3 万包。

三、本间宗久的出现

空前繁荣的交易中，诞生了空前绝后的交易之神，他就是本间家族的本间宗久。本间家族是世代米商，家族所在地——山形县是日本大米的主产地之一，本间家又是当地最大的稻米生产庄园。本间宗久成长于一个富裕的家族，时人认为本间家族富裕到了无法想象的地步。1750 年，本间宗久接手掌管他们家族的生意，在故乡的港口城市——酒田的大米交易市场开始了他的大米交易生涯。酒田是大米的集散地。因为本间宗久是从酒田出道的，所以在日本蜡烛图技术的语言中，常常会听到“酒田战法”这样的用语。这一术语所指的就是本间宗久的交易之道。

在父亲过世后，本间宗久开始经营家族所有的财产，尽管他只是家里最年轻的儿子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（在那个年代，通常都是由长子继承父业、执掌大权的。）这可能是因为本间宗久具有过人的市场见识。本间宗久携带着雄厚的资本，跨进了日本最大的大米交易市场——大阪堂岛大米会所的大门，投身于大米期货交易中。

本间家族拥有面积庞大的稻米种植庄园。由于他们家在大米现货上拥有雄厚实力，大米市场的有关信息通常也就逃不过他的耳目。不过，本间宗久并不以此为满足，他还逐年地记录了天气的情况。为了掌握投资者的心理，本间宗久深入地研究了大米价格的历史记录，并且一直追溯到了交易所还开在淀渥家前院的那个时期。本间宗久还创立了一套自已的通信系统。他在家乡山形县出羽和大阪堂岛之间每隔一定距离就修建一所建筑物，让人在上面摇动旗语，用来及时传递生产和交易的信息。他对行情波动、季节变化、战争饥馑、大户心理、投机心态都了如指掌，曾创下连续 100 笔交易全胜的纪录。

他的声望如此显赫，以至于江户地区曾经传唱着这样一首民谣："酒田（宗久的家乡）晴，堂岛（大阪的堂岛大米交易所）多云，江户藏前（江户的藏前交易所）雨纷纷。"这首歌谣的意思是说，当酒田的稻米赶上好年成的时候，堂岛大米交易所的价格就会下跌，而江户的大米价格将暴跌。这支小调表明，本间宗久在日本大米市场上有呼风唤雨的能力。

本间宗久在出羽时即名声大噪，被誉为"出羽之天狗"，震动关西。中年后迈进首都江户（今东京），所到之处更是万人空巷。其预测行情百发百中，被视为万人之神。

本间宗久晚年，曾担任幕府当局的财务资政，并被授予武士头衔，本间宗久逝世于 1803 年。他的市场研究著作《酒田战法》和《风、林、火、山》据说成书于 18 世纪。他在大米市场上所采用的交易策略后来逐步演化成了现代日本投资者所应用的蜡烛图方法。

四、本间宗久语录

1．戒喜忧。交易中的得与失太过平常和频繁，所以要尽量淡化交易对自己心态的影响，切忌大喜大悲。将交易视为一个兴趣、一个习惯、一个工作、一个练就自己良好品行的练习。

2．忘盈亏。没有最后离开市场，始终不能说赢或亏。走势顺的时候不要着急算计着账面的盈利；走势反了也不要心存侥幸，盼望奇迹的降临。遵循自己的交易计划，留心观察市场的变化最重要。

3．记休养。交易是会上瘾的。但是交易之前要问问自己：方向看清了吗？计划做好了吗？输得起吗？只要有一个答案是否定的，那就什么都不要做。市场里最不缺的就是机会，而最缺的是自己的资金。

4．止小损，留大利。止损要快，要让利润奔跑。这话投资者可能听过无数遍，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这往往却是最难做到的。如果前面四条是初级修炼的话，那么从这句话开始就是判断是否是专业投资者必备的依据。

5. 大家都买的时候卖出，大家都卖的时候买入。成功的交易者是最孤独的。当大家都狂热的时候，那个最为冷静的人就是下个成功者；反之亦然。

6. 不要被一次大的危机彻底打败。胜败乃兵家常事。戒喜忧虽然是作为第一条修炼目标，但当真正遇到了危机，比如说账号内的资金一下子亏损 50%或 70%，甚至是爆仓的时候，投资者一定不要气馁，要总结失败的经验教训，然后从头再来。

实战锦言

因为本间宗久的记录心得多是将战争的法则应用于交易中，故引用了很多战法中的名词。《本间宗久翁秘录》和《三猿金泉录》皆是他流传下来的智慧宝典。后人将他交易实战中的精髓绘制成一百多种 K 线组合形态，西方的许多 K 线理论，都是以此为基础写成的。

酒田战法——日本的经典 K 线理论

一、认识酒田战法

日本 K 线的经典之作首推《酒田战法》。它的作者为本间宗久。本间宗久一生致力于米市行情的研究，著有《本间宗久翁秘录》。为了纪念本间宗久，日本人将《本间宗久翁秘录》绘制成经典的 K 线图谱，并按其出生地名——酒田市，命名为《酒田战法》。

酒田战法历经两个半世纪，直至目前的科技昌盛时代，仍然是这般光辉璀璨，这是因为它是先人智慧的精髓，经历数十年的心血研究才综合成数十万条万世不朽的真章。当时的出羽市为 17 世纪的商业聚集地，每天南来北往的人潮如织，出羽市的交易以“米”为主，而本间宗久投身于米市的研究前后达四十年之久。他对商品行情的波动、投资的变化等可谓了如指掌，所谓知己知彼，百战百胜，故酒田战法已经成为目前证券和期货从业者的入门工具书。

二、酒田战法的四大指导原则

1. 疾如风。行情在要反转或破位时，应赶快处置目前的仓位。
2. 徐如林。盘整时步调放缓，高出低进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．掠如火。单边的连续走势，一路追杀绝不犹豫手软，并抱牢赚钱的部位，只追加不平仓。

4．不动如山。很多时候走势不明，勉强进场不但难以获利，还必须承受极大的风险，不如退场观望。

三、酒田战法的四个阶段

1．筑底阶段

酒田战法把底部比喻为深谷，谷底多有河流，所以把三重底（如图 1-2）称为三川，双重底称为两川；弧形底、半圆底称为锅底，底部横向构筑面积越大，代表上涨累积的动能越多，上涨的幅度也越大（有如大楼的地基越稳固，楼就可以盖得越高）。这一点与西方提出的钟摆效应的看法略有不同，钟摆效应认为最低点到颈线的距离越大，上涨的幅度越大。

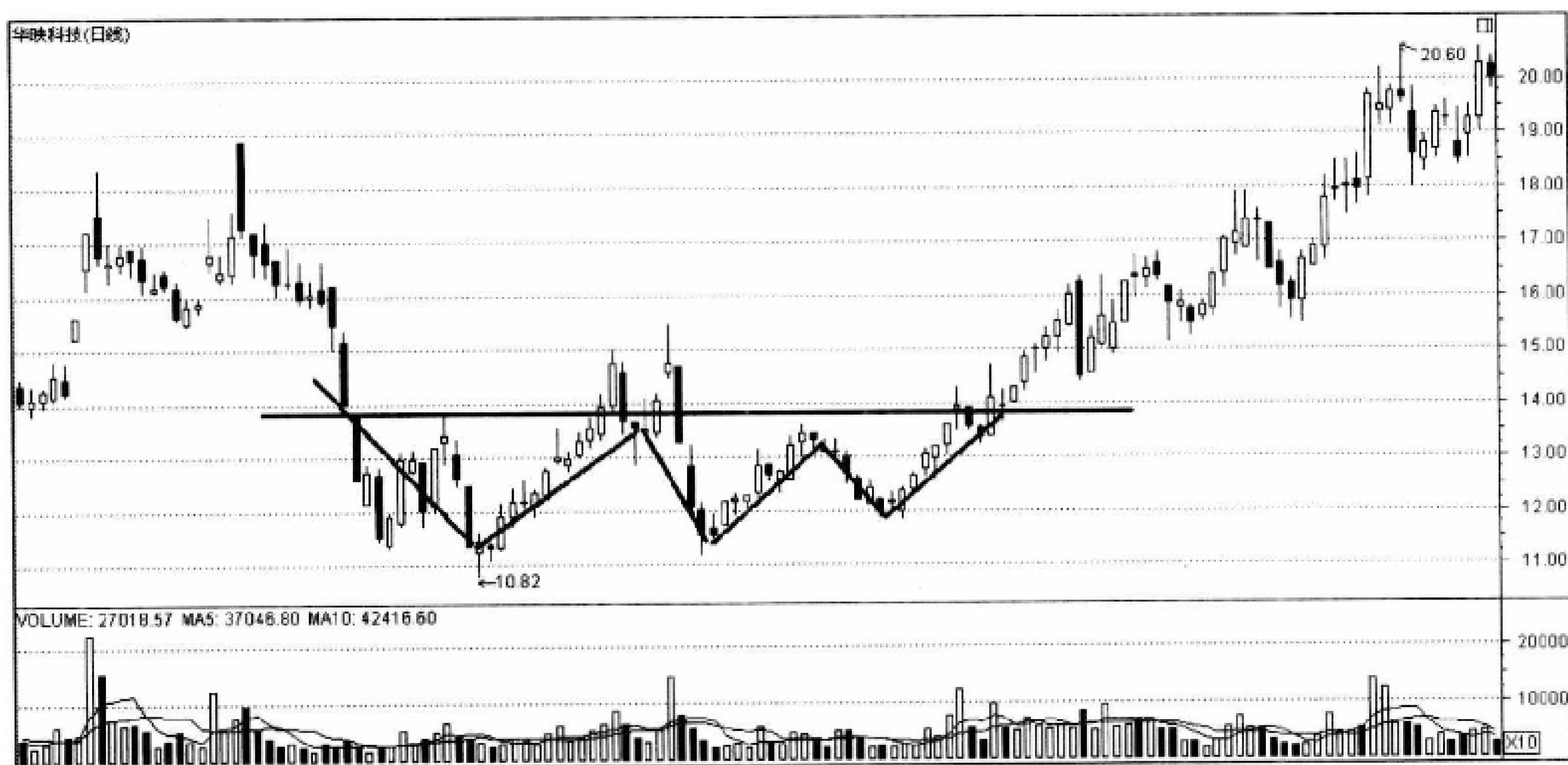


图 1-2　三重底

2．上升阶段

本间宗久将上升阶段比喻成人生的四个过程。

（1）幼儿期：这个时期有如幼儿学步，前进乏力而且一遇到害怕的状况马上退回母亲的身边，就像走势的初步上升，幅度不大、速度缓慢，稍微遇到阻力就马上往回退。

（2）青年期：有如体力充沛的年轻人，冲劲十足，拼命往前冲，而且跑得远、跳得高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然没有什么耐力，但遇到困难只要稍作休息就能再度重新出发，就像行情走势的主升段，幅度大且速度快，虽然持续不久，但遇到上档压力，只要稍作休息就能马上再度发动新一轮的上攻。

（3）中年期：这个时期体力已经走下坡路，但目标明确，稳定性也比较好，人到中年难免会比较保守，有如行情的末升段，走势稳健、缓慢回档幅度不大，但方向相当清楚，很多散户就是在这个阶段才开始追高。

（4）老年期：人到老年，终于到了"强弩之末"，用尽最后一丝的力气也无力回天，终告衰亡。

3. 构筑头部

其实这个阶段就是上升阶段的老年期，行情走势企图向上再度推升，但多头用尽力气也没办法突破前一波高点，最后向下突破颈线完成头部的构筑而进入下跌阶段，本间宗久把下跌前的头部统称为天井；三重顶称为三山（如图 1-3）；头肩顶称为佛头，有如佛像的头部与左肩和右肩；双重顶 M 头称为两尊顶；弧形顶称为锅盖或半圆天井，相同的，本间宗久也认为头部横向构筑面积越大，代表下跌累积的动能越多，下跌的幅度也越大，有如拿一桶水往下倒，水桶越大装的水越多，水向下的冲力就越大。

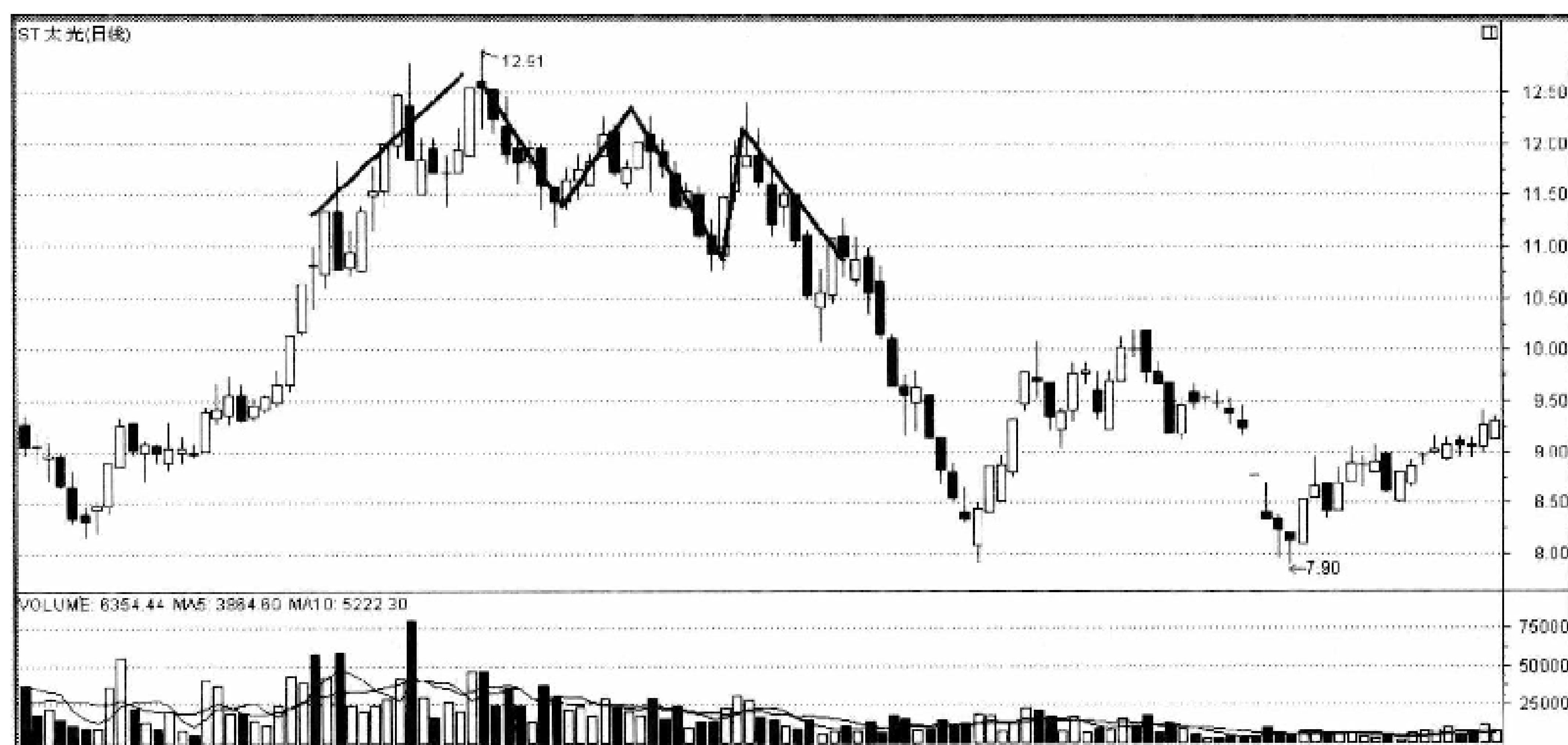


图 1-3 三重顶

4. 下降阶段

该阶段和上升阶段的道理一样，只是方向相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、酒田战法的基础

连续走势与反转走势是酒田战法的基础。

1. 连续走势是指行情走势处于持续的上升或持续的下跌阶段，这时，投资者才真正能够赚到大钱。但是投资者习惯于高出低进，在操作上很难说服自己“高还有更高，低还有更低”而勇敢追价，眼睁睁地看着行情走完却赚不到钱，甚至大多数人还习惯于在连续走势中抢反弹，利润很有限，风险却很大。

2. 反转走势是指行情走势陷入构筑头部或底部的振荡盘整，最终破出颈线，完成形态朝另一方向前进的走势，构筑头部或底部的过程常常和连续走势中的回档修正十分相似，所以，你如果习惯于抓取最高点或最低点，而不等头部或底部形态构筑完毕便进场，惨遭套牢的机会很大。因为，这种行为就是标准的逆势操作。

3. 盘整后的连续走势和构筑头部、底部后的反转走势十分重要，投资者不要单单将形态放在脑中，脑力很靠不住，好好把每一波行情的走势和形态用笔画在图上，然后归纳出历史走势的规律并执行操作计划，判断正确的成就感和获利的喜悦将会使我们感到快乐。

五、酒田战法之三山、三川、三空形态

酒田战法中的三山形态实际上就是西方蜡烛图中经常提到的“头肩形态”。是由三个顶部比较接近的高峰构成的，这时代表着市场已经处在顶部，随时可能掉头向下。

三川形态与西方“倒头肩形态”相对应，连续三次低谷的出现，预示着市场的底部已经构筑成功，近期内可能将要反弹，市场有可能掉头向上。三川底部形态分别由三根看涨的蜡烛线组成，日入启明星或者白色三兵等形态连续出现在市场的底部，预示着市场可能近期要上涨了。

三空形态。在酒田战法中，跳空说明市场内有人进入或者有人退出，向上跳空通常表明市场内有买家入场。酒田战法认为，在向上跳空中，卖家应该在第三次跳空时卖出手中的筹码。第一次跳空向上时，代表了市场中有拥有绝对实力的买家入场；第二次跳空向上意味着有购买股票的投资者入场以及比较敏感的做空投资者平仓；第三次跳空向上的缺口意味着有之前比较犹豫不决的做空投资者平仓。这三次跳空中，买入者的实力正在逐渐减弱，三次跳空之后，市场将会出现疲态，因此酒田战法建议投资者在此时卖出手中的筹码，获利了结。

六、酒田战法之三兵、三法形态

三兵形态就是指同一方向上出现排列整齐的三根蜡烛线，这种形态通常出现在上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势中，说明市场处于稳步上升态势中，比较典型的例子就是“白色三兵线”（如图 1-4）。但是三兵形态也会有衰退。衰退形态中，市场做多的力量逐步削弱，比较典型的例子就是“前进受阻线”，并且还有停顿形态的，是第二天出现很长的上影线，第三天出现的是一根纺锤线或者星线，表明市场牛熊转变就在眼前。另外颜色相反的三只黑乌鸦形态与这个情况也是类似的。

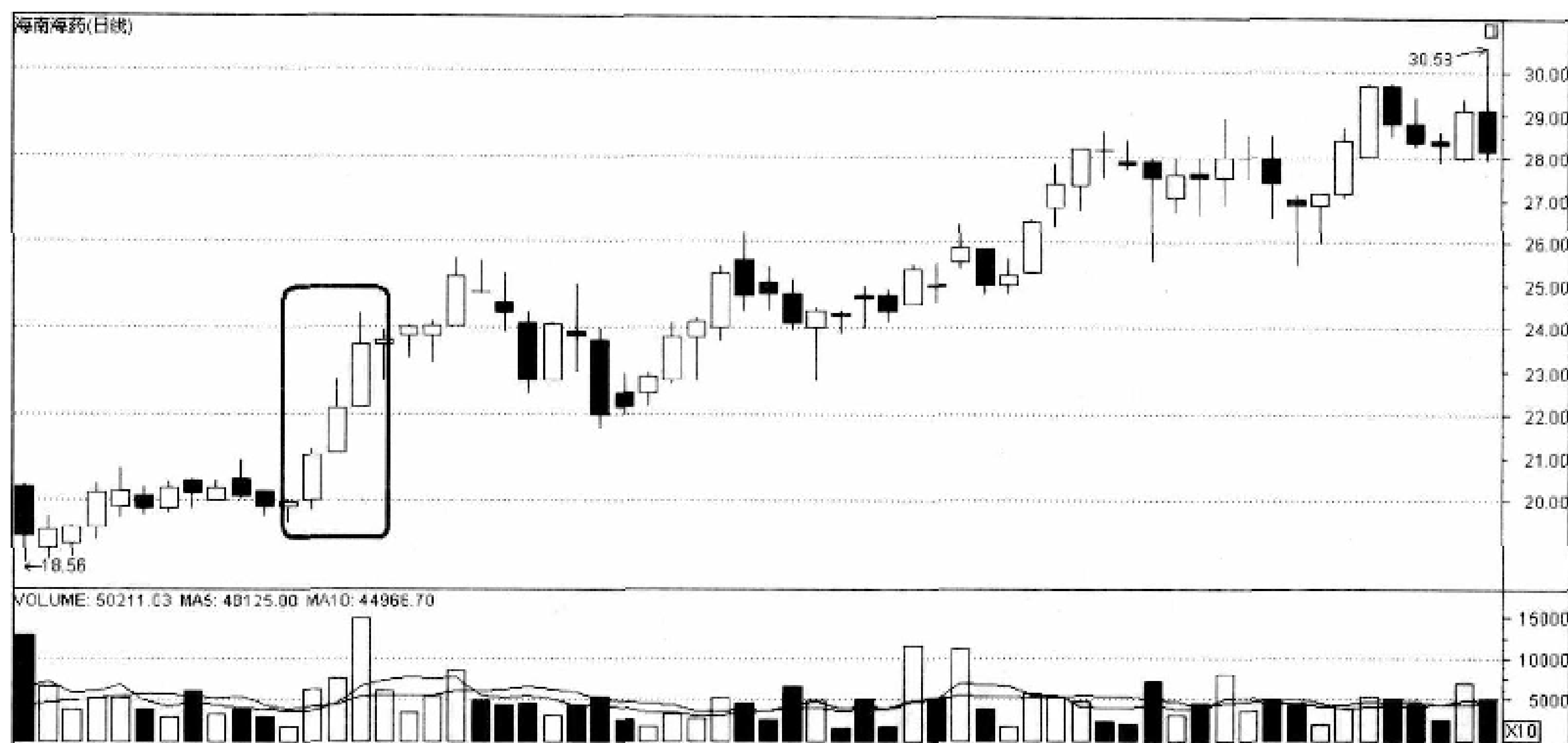


图 1-4 白色三兵线

三法形态。酒田战法认为，市场除了上升和下降之外，应该还有一种重要的形态，那就是调整形态，一个完整的市场行为应该包括上升、整理、下降三种形态。当市场处于整理形态时，市场可能是因为缺乏新资金的进入，也有可能是因为投资者对市场的走向难以判断清楚，处于观望时期。我们前面所提到过的三法线和跳空三法线就是这种经过调整之后继续原来走势的形态。

七、酒田战法内容简介

1. 大阳线

买：大幅低开高收的阳线，此为涨势信号的一种，依其阳线的长短另有中阳线和小阳线等，从其阳线的长短幅度可推测出当日的涨势强度。

2. 大阴线

卖：大幅高开低收，当日以“长黑”收市，此为跌势信号的一种，依其阴线的长短另有中阴线和小阴线等，从其阴线的长短幅度可推测出当日的跌势强度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 覆盖线

卖：继前日的大阳线之后高开低收，收在前日阳线之中，阴线收得越低表示卖力越大，如接近前阳线的开盘位置，则表示市场卖压甚大，应转买为卖。由于阴线几乎覆盖前阳线故而得名，通常阴线伸入阳线部分如超过二分之一，此时可以转为抛售。

4. 星线

暂观望：开、收盘均在同一价位上，但上、下方各冒出长短不同的影线，依影线长短分为：十字星、长十字星、T 字线、倒 T 字线。倒 T 字线为“转换线”，长十字星则为“多空分歧”。十字星、长十字星、T 字线如图 1-5 所示。



图 1-5　各种星线

5. 极短线

暂观望：超短的阴线或阳线称之为极短线，最没有行情的时候常会出现这种极短线，日本期货商品的粗糖和大豆在最“牛皮”的时候，有时候出现长达一至两个月的极短线，此时市场人气最为涣散。极短线如突然出现在一般走势中，表示大盘正处于不明朗的“多空分歧”。

6. 连续线

买、卖：前后的几根日线连续上下排列，即翌日开、收盘皆在前日的价幅之中（阴阳线不论），但是中间绝对不开窗，这种排列不论上升还是下降都将走稳健步伐。平时三五根日线连在一起经常可见，有时甚至多达八根或十条，对于连续线有一个简单推测法，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如在天井圈出现连续五根阴阳线夹杂而下，此为不久市场将下挫的征兆，而脱出盘档后如连续出现三根这种线形而且股价创新高（低），此刻应迅速获利了结。

7. 切入线

买、卖：第二天的阳线开盘切在前日之最低点（含影线在内），此属于看涨的信号；反之如果阴线开在前日最高点而向下收阴，此为“下挫”的信号。切入线为酒田战法的主要线型之一，往往在切入线出现之后随即有大行情出现。

8. 探底线

买：在连续下挫之后，最后出现一根带长下影线的小阴线欲试探底部，故称为“探底线”，通常下跌一个月之后若出现此线型，有可能反跌为涨，故探底线为“止跌”的信号，翌日需随时留意之。

9. 三连线

卖、买：三连线分为上升三连线和下降三连线，在高价圈连出三根阳线之后，多头应及时获利了结，反之在低价圈之后连续出现三根阴线，此刻空头应暂时回补买入，先获利再静观其变。

10. 怀抱线

卖、买：翌日的大阳线或大阴线将前日的小阴（阳）线怀抱住，此为一种极佳的买入信号或卖出信号（如图 1-6）。如在高价圈出现可以抛出，反之在低价圈出现时可以买进。在长期上升走势中，如最后出现怀抱阳线则可以买进。

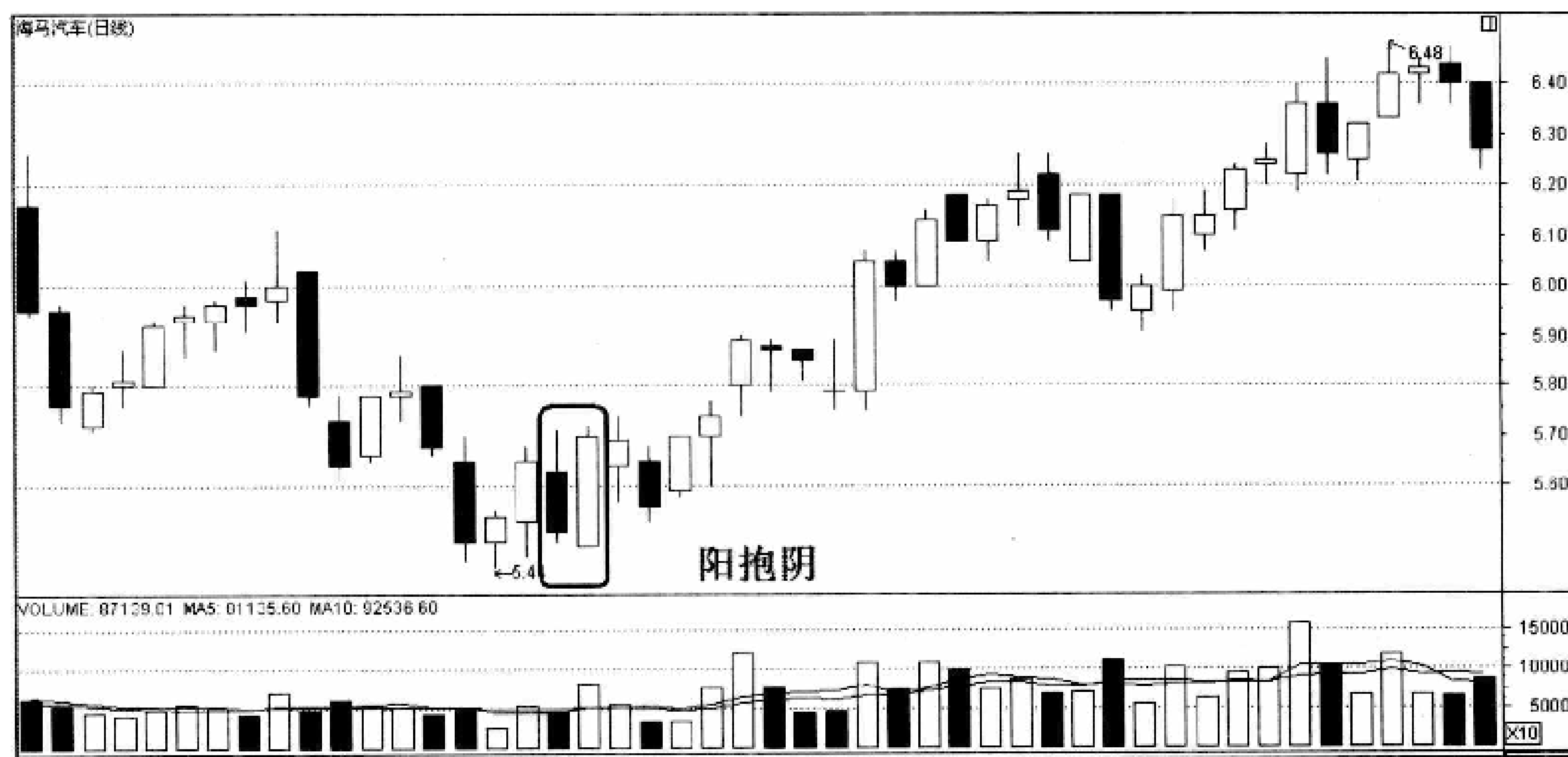


图 1-6 怀抱线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

在蜡烛图的应用中，酒田战法是非常古老但也是非常经典的蜡烛图实践经验总结。酒田战法中的很多形态和西方的技术分析形态是非常接近的，这也说明技术分析在根本上都是相通的。

再者，利用酒田战法，我们可以判断大部分的市场走势形态，但是需要注意的是，方法和曲线是死的，人是活的，所以在判断市场形态时，要注意变通，参考一下交易量去推测交易者的心理状态才是最根本的。如果推测出来的市场交易者心态与判断出的技术分析形态刚好相反，那么就要从其他方面分析一下市场当前的状况。如果看不清市场走向，建议投资者出场观望，这也是降低损失的最好策略。

史蒂夫·尼森——西方K线分析之父

史蒂夫·尼森（Steve Nison），美国纽约 DALWA 证券公司高级副总裁，是第一位将 K 线技术系统地引入西方的技术分析专家，美国金融界公认的 K 线技术分析权威，《华尔街日报》、《巴诺》、《机构投资人》等著名财经专刊的撰稿人。

1990 年，史蒂夫·尼森以《阴线阳线》一书向西方金融界引进了一套强有力的金融市场分析工具——“日本 K 线图”，被西方誉为“K 线分析之父”，《股票 K 线战法》是他的另一力作。本书第一次向西方金融界展示了使日本投资人长期以来一直具有强大的竞争能力的 4 种股票技术分析手段，破解了日本金融投资的秘密；展示了蜡烛图、三线反转图、砖块图、折线图在预期市场价格、跟踪市场价格、确定买卖时点等方面的多功能分析效力。

实战锦言

史蒂夫·尼森的贡献主要如下。

1. 史蒂夫·尼森分析了日本 K 线技术中比“运动平均指数”更加精确和实时的日本“数量不均指数”。

2. 史蒂夫·尼森通过近 200 张图表和几十个真实案例，分析了 K 线技术在实践中的应用。

3. 史蒂夫·尼森设立了 K 线技术在股票、期货、固定收益证券和外汇市场交易中的不同运用模型。

4. 史蒂夫·尼森开拓性地将日本的 K 线技术与传统的西方分析技术结合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线图的入门知识

一、了解K线图

K线图是根据每个交易日（或每个分析周期）的开盘价、最高价、最低价和收盘价绘制而成的，K线的结构可分为上影线、下影线及中间实体三部分。

K线实体部分上方的一根细线称为上影线，下面的一根细线为下影线。当收盘价高于开盘价，也就是股价走势呈上升趋势时，我们称这种情况下的K线为阳线，中部的实体以空白或红色表示。这时，上影线的长度表示最高价和收盘价之间的价差，实体的长短代表收盘价与开盘价之间的价差，下影线的长度则代表开盘价和最低价之间的价差。投资者需要注意的是，通常所讲的股票的涨跌指的是当日收盘价与上个交易日收盘价之间的比较，而K线为阳线时，只是表示当天收盘价高于当天开盘价。一般而言，阳线表示买盘较强、卖盘较弱，这时，由于股票供不应求，将会导致股价的上涨。

阴线指的是开盘价高于收盘价的K线。K线图上一般用绿色标注，表示股票下跌。当收盘价低于开盘价，也就是股价走势呈下降趋势时，我们称这种情况下的K线为阴线。此时，上影线的长度表示最高价和开盘价之间的价差，实体的长短代表开盘价比收盘价高出的幅度，下影线的长度表示收盘价和最低价之间的价差。阴线表示卖盘较强、买盘较弱。此时，由于股票的持有者急于抛出股票，致使股价下挫。

K线可以分为日K线、周K线、月K线等，在动态股票分析软件中还常用到分钟K线和小时K线。K线是一种特殊的市场语言，不同形态的K线图有不同的含义。

K线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段。

二、认识日K线

日K线是根据股价（指数）一天的走势中形成的四个价位——开盘价、收盘价、最高价、最低价绘制而成的。在绘制日K线时，首先要确定开盘和收盘的价格，它们之间的部分画成矩形实体。

目前很多软件都可以用彩色实体来表示阴线和阳线，在国内股票和期货市场，通常用红色表示阳线，绿色表示阴线。但是投资者需要注意的是，欧美股票及外汇市场上通常用绿色代表阳线，红色代表阴线，与国内习惯恰好相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后用上影线和下影线将最高价、最低价与实体分别相互连接。根据日 K 线的画法，投资者也可以画出短期 K 线图和长期 K 线图。

三、K 线图的优点和缺点

K 线图能够全面透彻地反映市场的真正变化。投资者从 K 线图中，既可看到股价（或大市）的趋势，也可了解到每日市况的波动情形。然而，K 线图的绘制方法十分繁复，是众多走势图中最难制作的一种。并且阴线与阳线的变化频繁，对初学者来说，在掌握分析方面会有相当的困难，不及柱线图那样简单易学。

四、运用 K 线时应注意的几点

K 线是价格运行轨迹的综合体现，无论是开盘价还是收盘价，甚至是上、下影线都有深刻的含义，但是绝对不能机械地使用 K 线，趋势运行的不同阶段出现的相似 K 线或者 K 线组合代表的含义也不尽相同。投资者研究 K 线时应注意以下几点。

1. 同样的 K 线组合，月线的可信度最大，周线次之，然后才是日线。月线出现看涨组合的上涨概率最大，周线上涨组合的可信度也很高，而日线骗线的概率较大，但是却很常用。因此，在运用 K 线组合预测后市行情时，日线必须配合周线和月线使用，效果才能更佳。

2. 股价运行的不同阶段，出现同样的 K 线组合，代表的含义各不相同。比如，同样是孕线，作为见底信号，在下跌段尾声出现就比在振荡阶段出现更可信。

3. K 线组合必须配合成交量来看。成交量代表的是力量的消耗，是多空双方博弈的激烈程度，而 K 线是博弈的结果。只看 K 线组合，不看成交量，其效果要减半。

五、快速掌握 K 线分析的方法

初学者面对形形色色的 K 线组合有时候会一筹莫展，为了帮助初学者理解 K 线，本书把快速掌握 K 线的方法归纳为以下两点。

1. 从影线长短方面进行分析

一般来说，影线代表转折信号，向一个方向的影线越长，越不利于股价向这个方向变动，即上影线越长，越不利于股价上涨，下影线越长，越不利于股价下跌（如图 1-7）。以上影线为例，在经过一段时间的多空斗争之后，多头终于晚节不保，败下阵来，一朝被蛇咬，十年怕井绳，不论 K 线是阴还是阳，上影线部分均已构成下一阶段的上档阻力，股价向下调整的概率较大。同样的道理，下影线预示着股价上涨的概率较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-7　长下影线

2. 从实体大小方面进行分析

实体大小代表内在动力，实体越大，上涨或下跌的趋势越明显，反之则越不明显。以阳线为例，其实体就是收盘价高于开盘价的那部分，阳线实体越大，说明上涨的动力越足，就如质量越大与速度越快的物体，其惯性冲力也越大。同样的道理，可以得出阴线的实体越大，下跌动力也越足。

六、K 线图的相关分析

对 K 线图的实体是阴线还是阳线的判断以及上、下影线的长短等的分析，常可以用来判断多空双方力量的对比和后市的走向。

通常来讲，阳线说明多方的力量强过空方，经过一天多空双方力量的较量，以多方的胜利而告终。阳线越长，说明多方力量胜过空方越多，后市继续走强的可能性就越大。相反，若是收成阴线，表示空方力量强过多方力量，阴线越长，说明空方力量胜过多方越多，后市走弱的可能性就越大。不带上、下影线的 K 线为光头光脚的 K 线，这在股市上比较少见。阳线带上影线，说明多方胜利得来不易，虽然暂时取得胜利，继续上升有困难；阳线带下影线，说明多方虽然企图拉升，但以失败而告终。阴线带下影线，说明空方势力在减弱。

值得注意的是，当 K 线的实体由于开盘价与收盘价相等或十分接近而变得很窄，并且上影线和下影线的长度也差不多时，通常称之为十字星，如十字星出现在连日上涨之后就可能是下跌的信号；如果十字星出现在连日下跌之后就可能是上涨的信号。如果 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的实体很窄，而影线的一侧很长，常常是转势的信号。

七、K 线是技术分析的基础

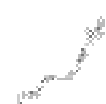
K 线是股票投资技术分析的基础，这是因为在股市技术分析中，绝大部分的技术分析指标都源于 K 线，而且在股票这个复杂多变的交易市场上，除了成交量比较值得信赖外，其次就数 K 线了。主力即使是有意操控，也会在 K 线图中暴露无遗。量、价、时、空这四大要素也都写在 K 线上，很多流传百年的经典投资理论，如波浪理论、江恩理论都是源于最原始的 K 线图并发展起来的。

K 线所包含的信息是极为丰富的。就单根 K 线而言，上影线和阴线实体比较长说明股价的下跌动力比较强；下影线和阳线实体较长则说明股价的上涨动力比较强。如果将多根 K 线按不同规则组合在一起，又会形成不同的 K 线组合。这样的 K 线形态所包含的信息就更丰富。例如，在涨势中出现“乌云盖项”的 K 线组合说明升势可能已尽，投资者应尽早离场；在跌势中出现“曙光初现”的 K 线组合，说明股价可能会见底回升，投资者应不失时机地逢低建仓。可见，各种 K 线形态正以它所包含的信息，不断地向人们发出买进和卖出的信号，为投资者看清大势、正确地买卖股票提供了很大的帮助，并成为投资者手中极为实用的操盘工具。

单一的 K 线代表的是多空双方一天之内战斗的结果，K 线组合则反映了连续的市场变化。多空双方中任何一方突破盘局获得优势，都将形成一段上涨或下跌的行情，这也就是所谓“势在必行”。而随着这种行情的不断发展，又为对方积攒着反攻的能量，也就是“盛极而衰”。研究 K 线组合的目的就是通过观察多空势力强弱盛衰的变化，感受双方“势”的转化，顺势而为，寻找并参与蓄势待发的底部，抱牢大势所趋的上涨股票，规避强弩之末的顶部风险。

八、K 线在不同的股价阶段的意义

很多 K 线，因它所处的位置不同，其含义也就不同，对此投资者一定要留意。以大阳线为例，很多投资者认为，凡是大阳线就是涨的信号，其实这样理解是不全面的，当股价快速上扬之后拉出的大阳线往往有见顶的意味，它就不是买进信号。所以，投资者必须结合整个趋势并进行综合分析判断。



实战锦言

投资者需要清楚地认识到，任何技术分析方法都不是绝对的、万能的，K 线也不例外。从统计角度来看，尽管有些 K 线形态的有效性比较高，如“晨星”形态等，但随着 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态分析方法的逐步普及，投资者对K线形态分析的依赖性也在增加，这样一些主力就会采取骗线的方式打压吸筹或悄悄派发，使这些形态的有效性大为降低。因此，为了提高研判的准确率，投资者可以将K线形态分析与公司基本面分析、技术指标分析结合起来共同使用。

K线图中隐含的市场参与者的信息

投资者需要知道的是，单根K线及K线组合图背后的本质是市场参与者的心理想法和行动。投资者可以通过观察上升趋势或下降趋势的K线排列，读懂市场主流群体一段时间以来的意图、行动，进而看清市场的真相，从而进行买入和卖出。

一、观察主力意图

K线是市场参与者心理行为的记录，主力的存在使K线的分析、研究、判别更加复杂，此时若要通过K线读懂市场参与者的意图行动，分析的重点应放在主力的意图与行动上，这也是跟庄操作必备的技能。因为主力控制了个股的大部分筹码，具有主导股价涨跌的能力，所以散户投资者应该注意主力的动向。

1. 主力选股的根据

主力选股是以基本面和技术面为依据的。对于基本面，主力首先会考虑大势，其次会选公司业绩好、有想象空间的股票。从技术方面考虑的话，主力会考虑该只股票是否有利于炒作。筹码分布情况是主力考虑的另一要素，从筹码分布状况中，主力可以看出上方套牢区主要集中在什么部位，在哪一类投资者手中，主力还会考虑个股目前的走势。

2. 主力的操作手法

（1）吸货：通常主力机构在制订操作计划之后，会在市场中默默吸货，直到能够控制大局之后再进行拉升。在吸货期，主力常以散布利空消息或打压的方式来吓出散户筹码，反复振荡吸货，之后才有可能拉出大阳线，令股价迅速远离吸货成本区。

（2）洗盘：主力收集到有一定的股票筹码后，为防止有跟风盘或原持有的人搭乘顺风车而进行的打压洗盘。主力先把股价大幅度杀低，使大批小额股票投资者产生恐慌而抛售股票，然后再股价抬高，以便乘机渔利（如图1-8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

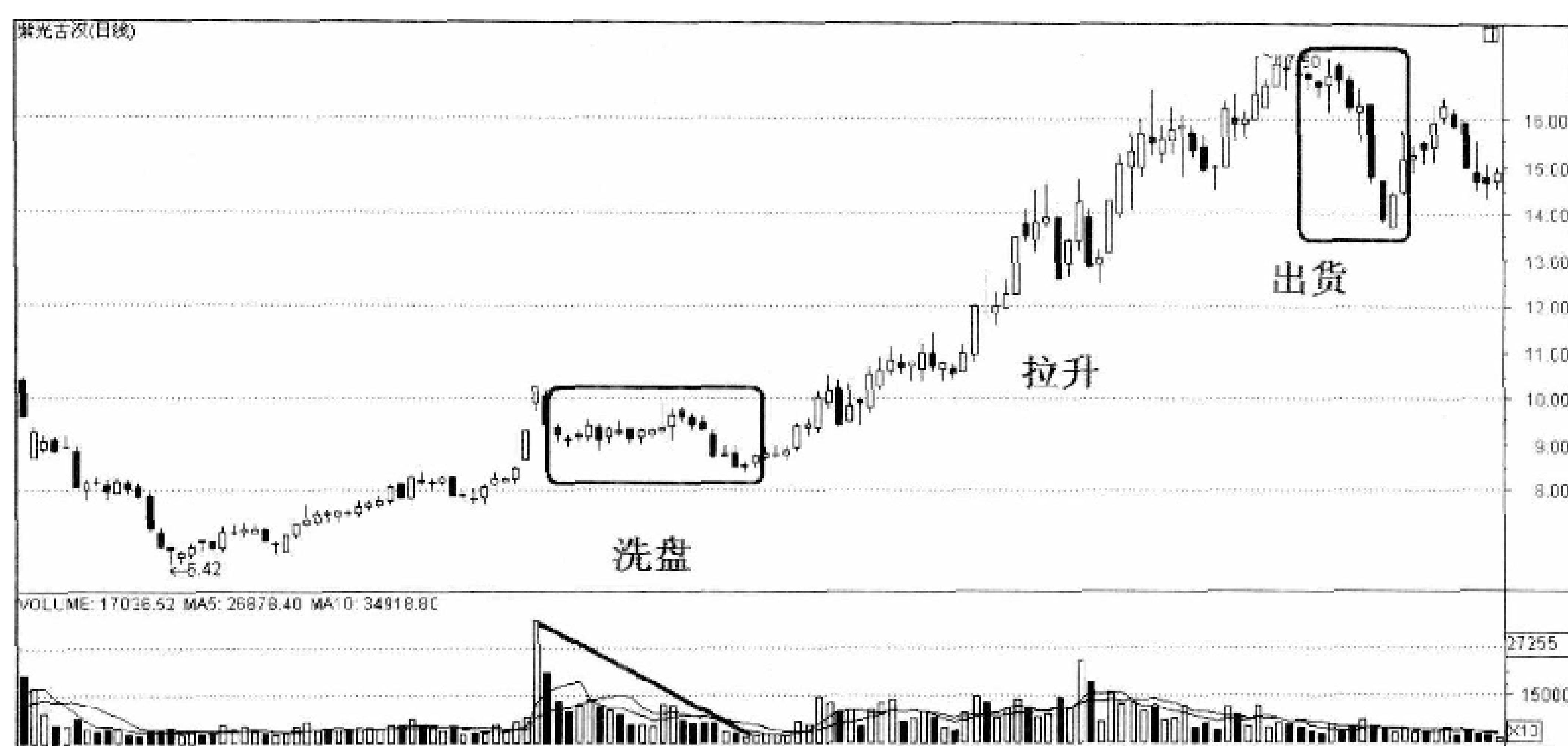


图 1-8 主力操作手法

（3）大幅拉升：洗盘完成之后，主力就要拉升，迫使空头加补，这就是常说的轧空行情。这一阶段股价上升猛烈，令人不得不去追涨，这往往就是行情的主升段。

（4）出货：主力为了套现，就必须出货。在主升段的末期，主力开始分批出货。主力出货形成各种各样的头部，随出货量的多少或者股票盘子的大小的不同而不同，有的是 M 头，有的是头肩顶，有的是单日转向。总之，主力出清手中的股票之后便撒手不管，股价自然难以维持。

二、市场参与者的心理

K 线既然是对市场参与者心理行为的记录，那么市场参与者的心理变化、情绪波动也必然会包含在 K 线里面。

1. 从众心理

从众心理，在股市中也称为“羊群效应”。一般来说，羊群总是散乱的，平时在一起时，经常是盲目地左冲右撞，可是，一旦有只头羊动起来，其他的羊就会不假思索地一哄而上，全然不顾旁边可能有的狼和不远处更好的草，这就是羊群效应。

投资者的“羊群效应”或从众行为，是股票投资中一种比较典型的现象。从众行为让投资者放弃了自己的独立思考，并成为无意识投资行为者，这其中蕴藏着极大的风险。

社会心理学家研究发现，产生从众心理的最重要的因素是持某种意见的人数的多少，而不是这个意见本身。人多本身就有说服力，很少有人会在众口一词的情况下还保持自己不同的意见。传媒经常充当“羊群效应”的煽动者，一条经不住考究的股评、博客或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者传闻，经过报纸、网络就会成为公认的事实，股市操纵无不是在借助“羊群效应”。

当市场处于低迷状态时，其实正是进行投资布局，等待未来高点收成的绝佳时机，不过，由于大多数投资人存在从众心理，当大家都不看好时，即使是具有最佳成长前景的投资品种也无人问津；而等到市场热度增高，投资人才争先恐后地进场抢购，一旦市场稍有调整，大家又会一窝蜂地杀出，这似乎是大多数投资人无法克服的投资心理。

2. 恐惧心理

恐惧是证券投资者普遍的心理现象，经历过投资失败的投资者往往会形成一定的恐惧心理，这是造成下一步投资失败的一个重要的心理误区。比如经历过一次深度套牢的股民，在下次买入股票后会变得比较敏感，庄家一震仓，往往就惊慌失措、赔钱卖出了。同样，刚刚在低位放掉一匹黑马的股民，下一次也会变得比较惜售，从而很容易再错失一次真正的出货良机。另外，有的新股民在买入股票之前缺乏足够的心理准备，在少量亏损的时候不卖，随着股票价格越跌越低，投资者的心理也变得越来越脆弱，最后几乎成了惊弓之鸟，当有一天承受不住股价进一步下跌的恐惧的时候，在极低的价位也会卖出股票，从而造成巨额亏损。

恐惧具有传染性。在股市上，当大家意识到熊市终于来了，股民们就开始恐惧，我们也随其他股民的恐惧而恐惧。而事实上，当每一个普通股民都感到恐惧的时候，熊市通常已接近尾声了。

所有的投资者都存在恐惧心理，但是成功的投资者会控制自己的恐惧心理，而失败的投资者则被恐惧所控制。当我们面临潜在风险的时候，会本能产生这样的反应：坚持还是逃离？我们要么同潜在的风险作斗争，要么逃离是非之地。危急时刻，如果投资者消极应对，就会产生恐惧心理，压力陡增，结果自然不妙。这位投资者很可能惊慌失措。相反，如果投资者在做决策前感到机会难得，视困难为挑战，他对于自己交易结果的满意度会大大提高。

3. 贪婪心理

追求炒股利润的最大化，是投资者共同的心愿。贪婪还会使投资者在股市里失去理性判断的能力，他会不顾股市的具体环境，甚至不惜借钱勉强入市。虽然，在我国股市资金不入市不可能赚钱，但贪婪会使投资者忘记了入市的资金也有可能亏掉的风险，如图 1-9 所示。有不少短线客，不顾股市的环境条件，马不停蹄地在股市里跳进跳出，这正是一种不能控制自己贪婪情绪的股市中新手的典型症状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

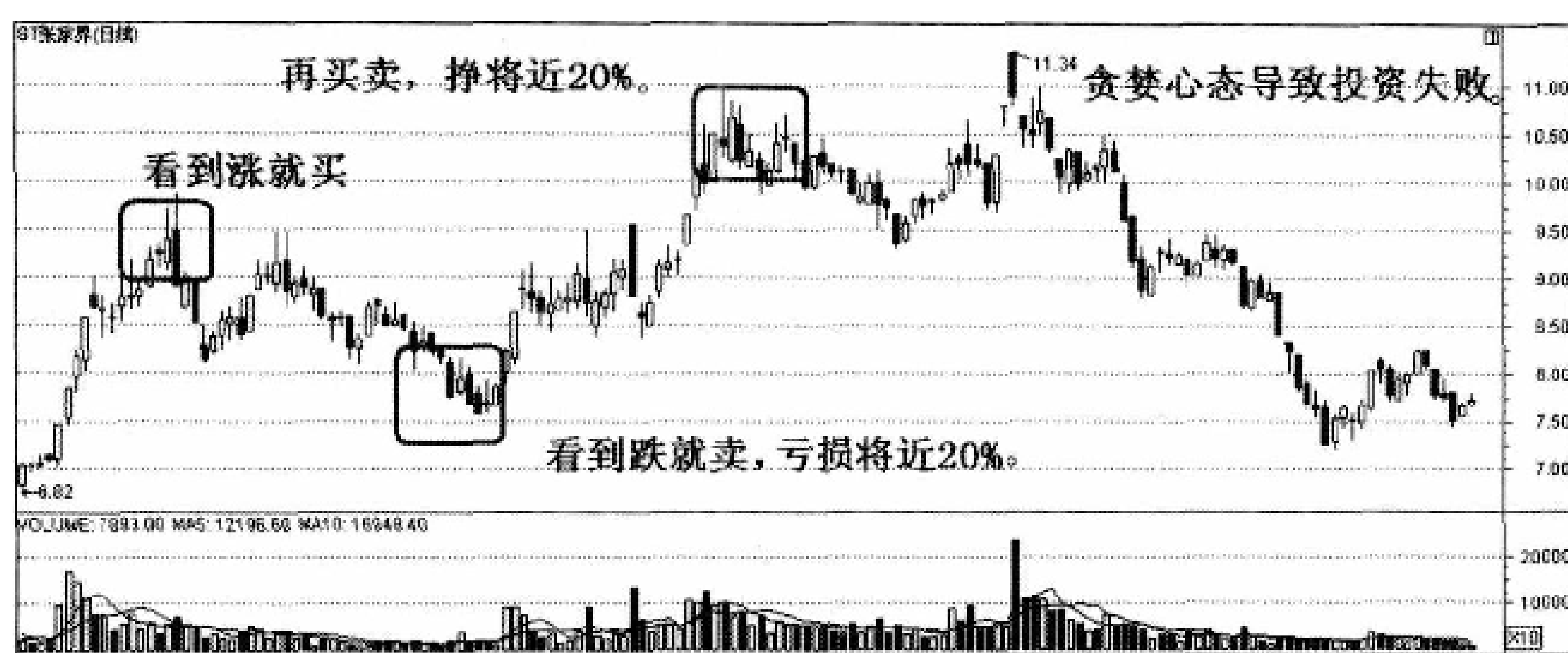


图 1-9　贪婪心理

实战锦言

投资者需注意的是主力吸筹的位置大部分是在股价的低位区，所以主力喜欢低位的筹码，因此主力的吸筹大多发生在熊市期间。

应用 K 线图时应注意的问题

1. K 线分析的错误率是比较高的。市场的变动是复杂的，而实际的市场情况可能与我们的判断有距离。经验统计的结果可以证明：用 K 线组合来研判后市的成功率不是很高。

2. 应该认识到，由 K 线理论得到的结论是相对的，不是绝对的，对于具体股票的买卖，只起到建议的作用。

3. 在股市里应用 K 线图时，应配合成交量观察买方与卖方的强弱状况，找出股价支撑与压力区。

4. 学会分析投资者心理。K 线形态复杂多变、形态各异，所以投资者很难全部掌握。但是投资者需要认识到的是，这些形态的本质都是一样的。K 线形态是股价波动的反映，而股价波动是多空双方力量权衡的结果，它反映了交易双方的心理变化的过程。所以，透过股价波动的表象去分析投资者的投资心理，就可以把握各种 K 线的变化趋势。

5. K 线分析方法必须与其他方法相结合。用其他分析方法已经作出了该买还是该卖的决定之后，再用 K 线组合选择具体的采取行动的时间和价格。

6. 掌握 K 线形态的精髓。投资者通过深入的学习会发现很多 K 线形态具有相似性，这也在使用中给投资者带来了一定的困难。为了避免误认，投资者对一些相近的图形要反复比较，真正搞清楚它们之间的区别。

7. 在应用 K 线组合时，会发现应用一组 K 线组合，得出次日会跌的结论，而事实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是如此，如图 1-10 所示。这时候的一个重要原则是尽量使用根数多的 K 线组合，也就是应将新的 K 线加进来一起进行考虑。

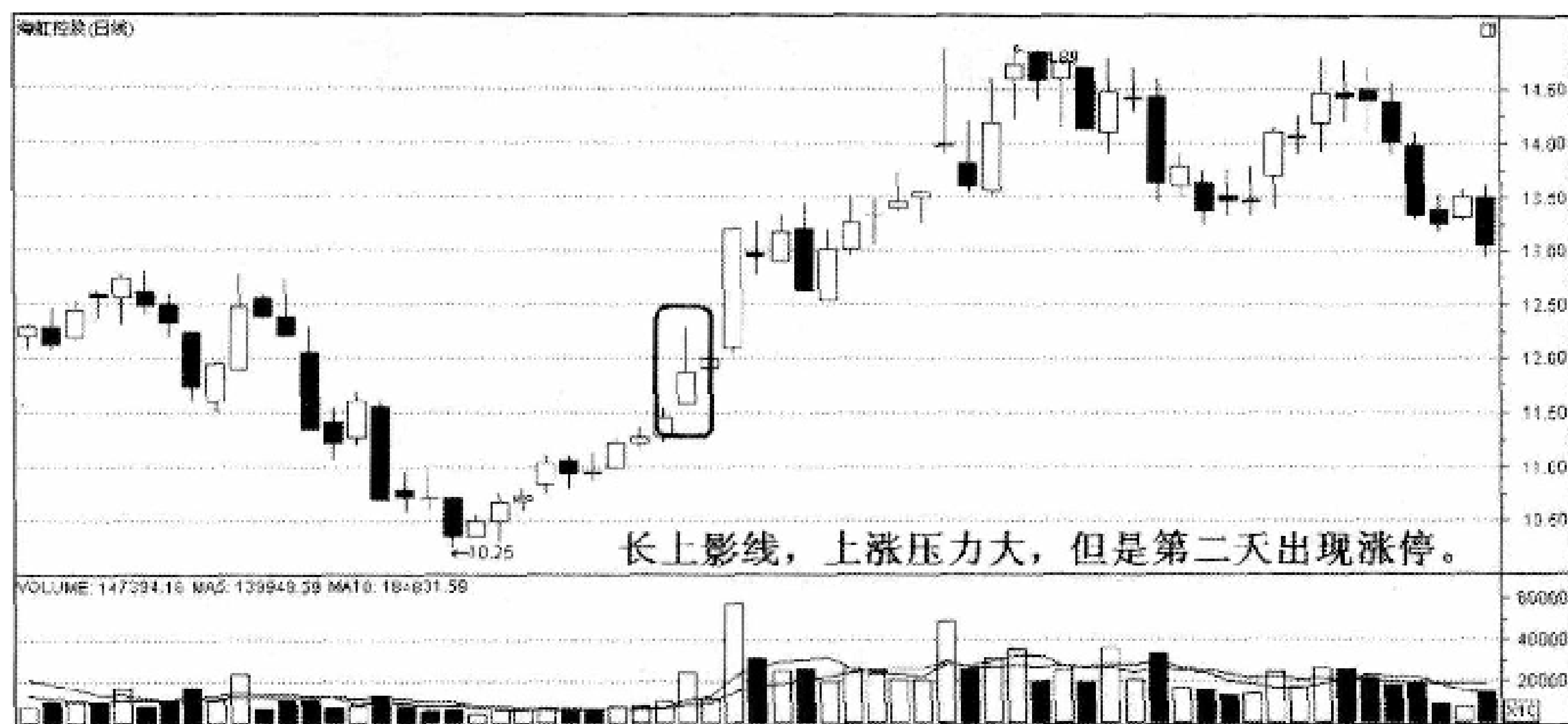


图 1-10 K 线组合分析失误

8．日线、周线、月线应综合使用。同样的 K 线组合，周期越长，可信度越大。日 K 线在日常分析中运用得最多，但是骗线的概率最大，所有投资者在用日线进行分析的同时，应该结合周线、月线共同研判。

9．根据实际情况，不断调整 K 线组合形态。根据实际情况，不断修改和调整组合形态。组合形态只是总结经验的产物，实际市场中，完全满足我们所介绍的 K 线组合形态的情况是不多见的。如果一成不变地照搬组合形态，有可能长时间碰不到合适的机会。因此投资者应以实际情况为出发点，灵活运用 K 线组合形态。

10．学会 K 线形态还原。很多 K 线形态比较复杂，投资者可以将它还原成简单的形态，如可以用其第一个开盘价和最后一个收盘价将它还原为单根 K 线。投资者需要注意的是，如果还原后的 K 线的多空含义与原 K 线形态的多空含义不一致，那么该 K 线则需要继续确认；如果还原后的 K 线能支持 K 线形态，则无需确认。

实战锦言

无论是一根 K 线，还是两根、三根还是更多根 K 线，都是对多空双方争斗做出的一个描述，由它们的组合得到的结论都是相对的，不是绝对的。对股票投资者而言，结论只是起一种建议的作用。

在应用 K 线图时，有时投资者会发现运用不同种类的组合会得到不同的结论。有时应用一种组合得到次日会下跌的结论，但是次日股价却没有下跌，反而上涨。这时的一个重要原则是尽量使用根数多的 K 线组合，并将新的 K 线加进来重新进行分析判断。一般来说，利用多根 K 线组合得到的分析结果不大容易与事实不符。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 K线的分类

股市小词典

买盘——成交明细列表中的“买盘”表示以比市价高的价格进行委托买入，并已经“主动成交”，代表外盘。

收盘——通常指一个证券交易日里最后的一笔买卖成交，之后不能再进行新的交易，需等待下一个交易日再进行交易，称之为收盘。而最后一笔买卖交易完成时的价格，称之为收盘价。

整理——是指股价经过一段急剧上涨或下跌后，开始小幅度波动，进入稳定变动阶段，这种现象称为整理，整理是下一次大变动的准备阶段。

大阳线

一、认识大阳线

大阳线指的是最高价与收盘价相同（或略高于收盘价），最低价与开盘价一样（或略低于开盘价），上下没有影线或影线很短的K线（如图2-1）。从一开盘，买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方发挥最大力量，一直到收盘，买方始终占优势，使股价一路上扬。大阳线表示强烈的涨势，股市呈现高潮，买方疯狂涌进，不限价买进。握有股票者，因看到买气的旺盛而不愿抛售，出现供不应求的状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

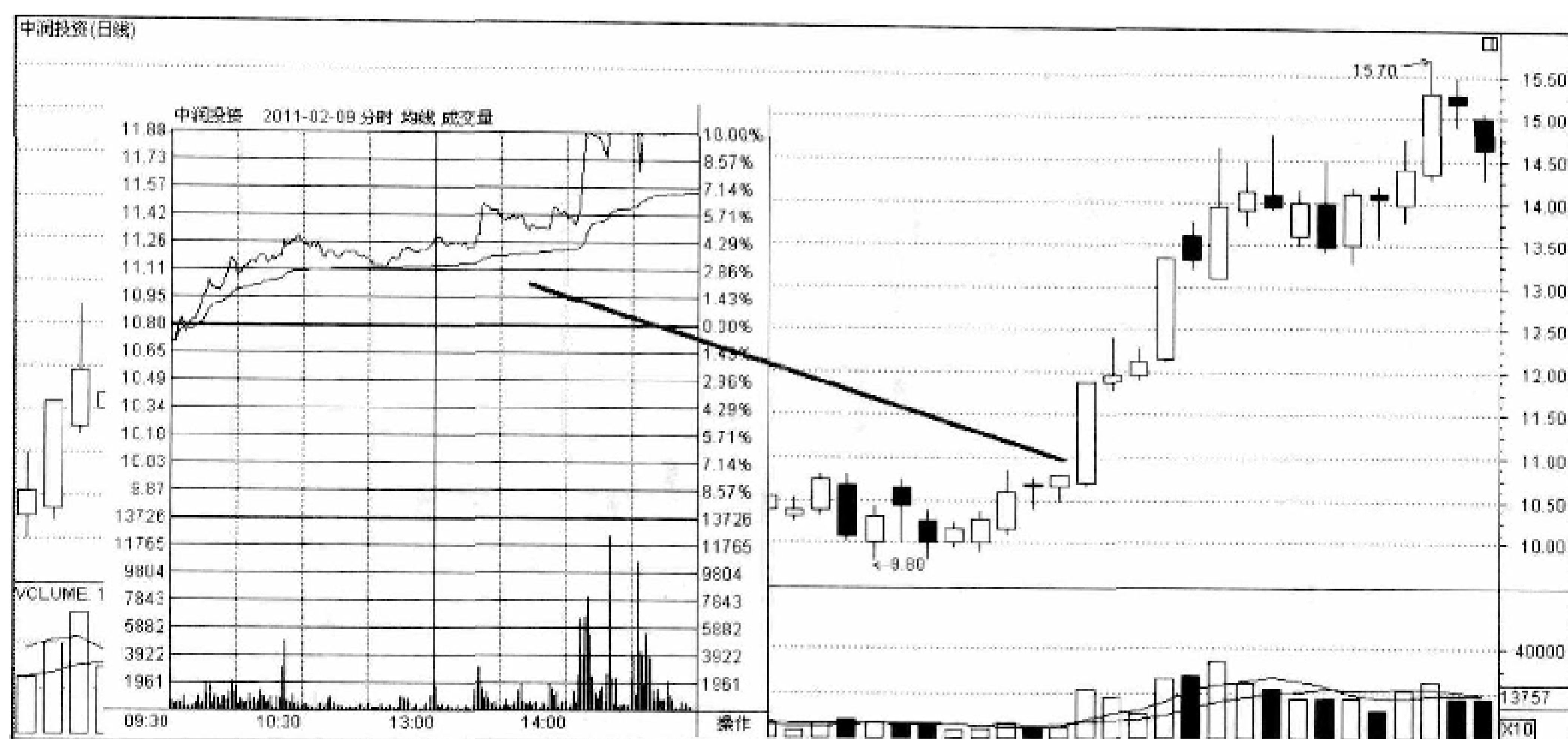


图 2-1 大阳线

二、大阳线的特征

大阳线一般具有如下特征。

1. 无论股价处于什么态势都有可能出现大阳线。

2. 阳线实体相对较长，并可捎带上下影线。

3. 阳线实体越长，则力量越强；反之，实体越短则力量越弱。

4. 在涨停板制度下，最大的日阳线实体可达到当日开盘价的20%，即以跌停板开盘，并以涨停板收盘。

三、大阳线的应用

如果股价刚开始上涨时出现大阳线，则表明股票有加速上扬的意味，投资者可买入；如果出现在股价连续上涨过程中，则要当心多方能量耗尽，股价见顶回落；如果在连续下跌过程中出现大阳线，则表明股价有见底回升的兆头，此时投资者可逢低适量买入。

四、大阳线后不同走势的应对方法

1. 当大盘走势处于强势，拉大阳线的个股又在低位运行时，考虑到此时主力做多意愿强烈，因此，无论大阳线之后的走势是强是弱，还是不强不弱，都要以看多、做多为主。

2. 当大盘走势处于弱势，拉大阳线的个股在高位运行时，考虑到此时主力做多意愿不强，因此，即使大阳线之后的走势较强，也要谨慎对待，切不可重仓持有股票（如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-2）。

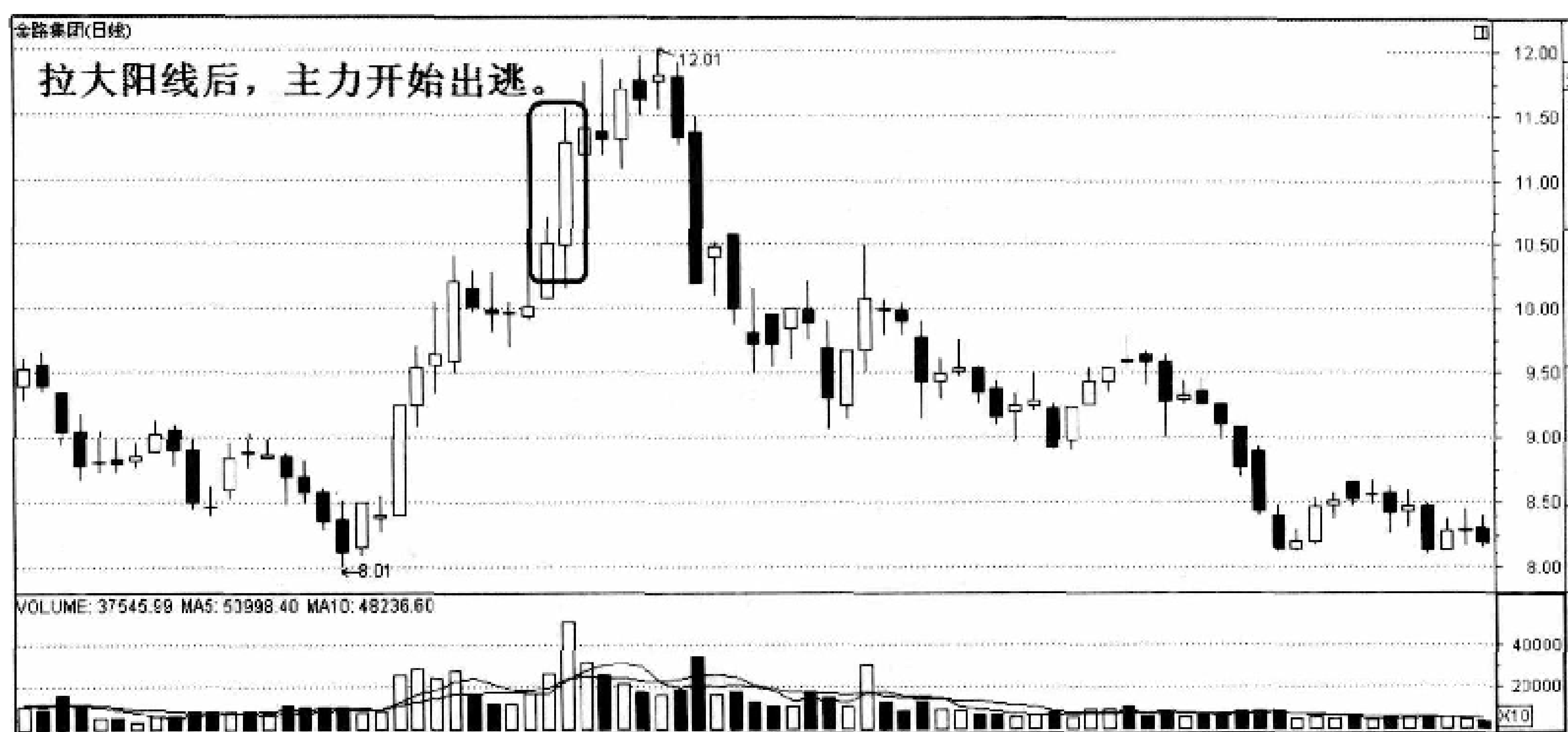


图 2-2　高位大阳线

3．如果个股拉大阳线后其走势偏弱，投资者应以减仓为主，并做好随时撤退的准备。

实战锦言

投资者在分析大阳线时还应注意高位大阳线和中位大阳线。一般从日线角度分析，高位大阳线的定义应为：股票处于高位且涨幅超过 7%的阳线。一般而言，大阳线具有如下功能：突破功能、试盘功能、出货功能、修正功能。中位大阳线同理，是指股票处于中间价位且涨幅超过 7%的阳线。

中阳线

一、认识中阳线

涨幅在 3%～6%的阳线为中阳线（如图 2-3）。对于大盘，中阳线一般是指大盘涨幅在 1%～3%的阳线，且是在大盘没有高开的情况下。如果大盘高开，则需根据大盘阳线的实体大小来判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

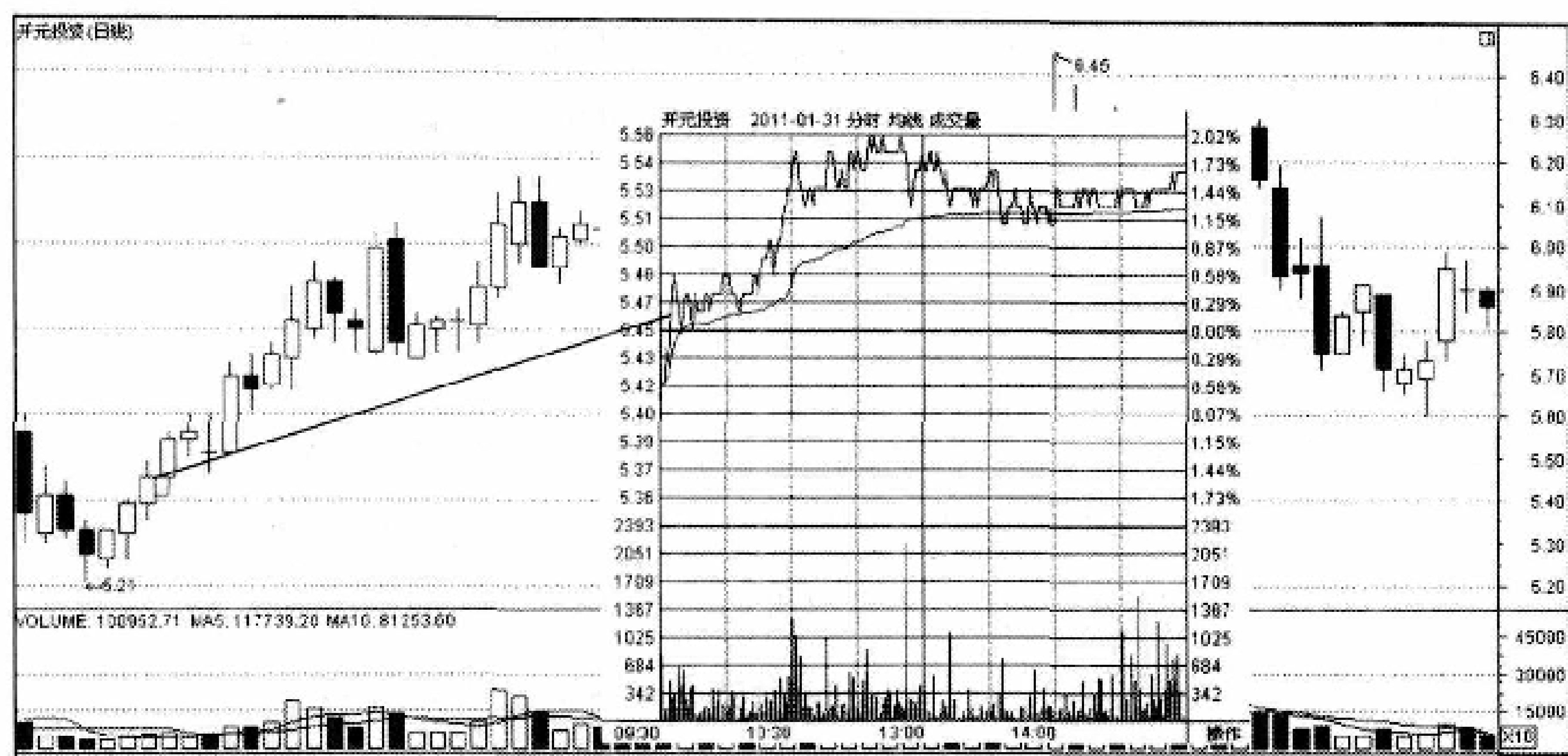


图 2-3 中阳线

一般来讲，中阴线代表后市看跌，相对的中阳线则代表后市看涨。很多时候，中阳线和中阴线往往成为股市的转折点。不过，这往往也只是对于股市走势的看法，并不能完全作为股市的晴雨表。

二、中阳线的意义

中阳线的出现说明多空双方经过一天的战斗之后，多方把价格推高的幅度不如大阳线大，多方占据的优势也不如大阳线那样大，只能说多方占据一定优势。

中阳线经常出现在盘整末期、股价开始上扬初期的交汇点附近，或股价的上涨过程中以及股价大幅下跌后的强势反弹中。它表现为买方占据了优势，并且对卖方给予了强大的反击，卖方在这种情况下受到的挫折很大。

这种 K 线一般出现在强势行情中，但如果在股价大幅下跌过程中出现此种 K 线，也只是暂时性的止跌，股价走势并不会立即出现反转。

实战锦言

投资者投资时应注意：中阳线突破盘局，量能持续放大是关键。从两市指数的走势来看，有时是以一根中阳线突破了前期的整理平台。量能能否持续放大，将决定后市能否继续反弹。

小阳线

一、认识小阳线

小阳线是指阳线实体较短且带有较短的上下影线的 K 线。上下影线可以有不同的变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，如上长下短、上短下长等。其出现则表示多空双方在进行小型对抗，消化获利盘和解套盘，趋势一般仍会持续，当连续的出现或次日出现成交量放大的阳线，即可跟进买入股票，股价必将上涨。

二、小阳线的意义

小阳线在庄股运动中具有特别的意义，而且，在K线图上，小阳线往往容易被人忽视，因此，投资者在进行自我培训时，要特别注意对小阳线进行深入细致的研究。

通常情况下，小阳线的实体部分要比极阳线的星体部分要大一些，且比中阳线的实体部分又要小一些，在当天的交易日里，股价的波动幅度通常只有1.5%左右，很少会超过2%（如图2-4），投资者在分析研究小阳线时，特别需要注意把握住这个标准。

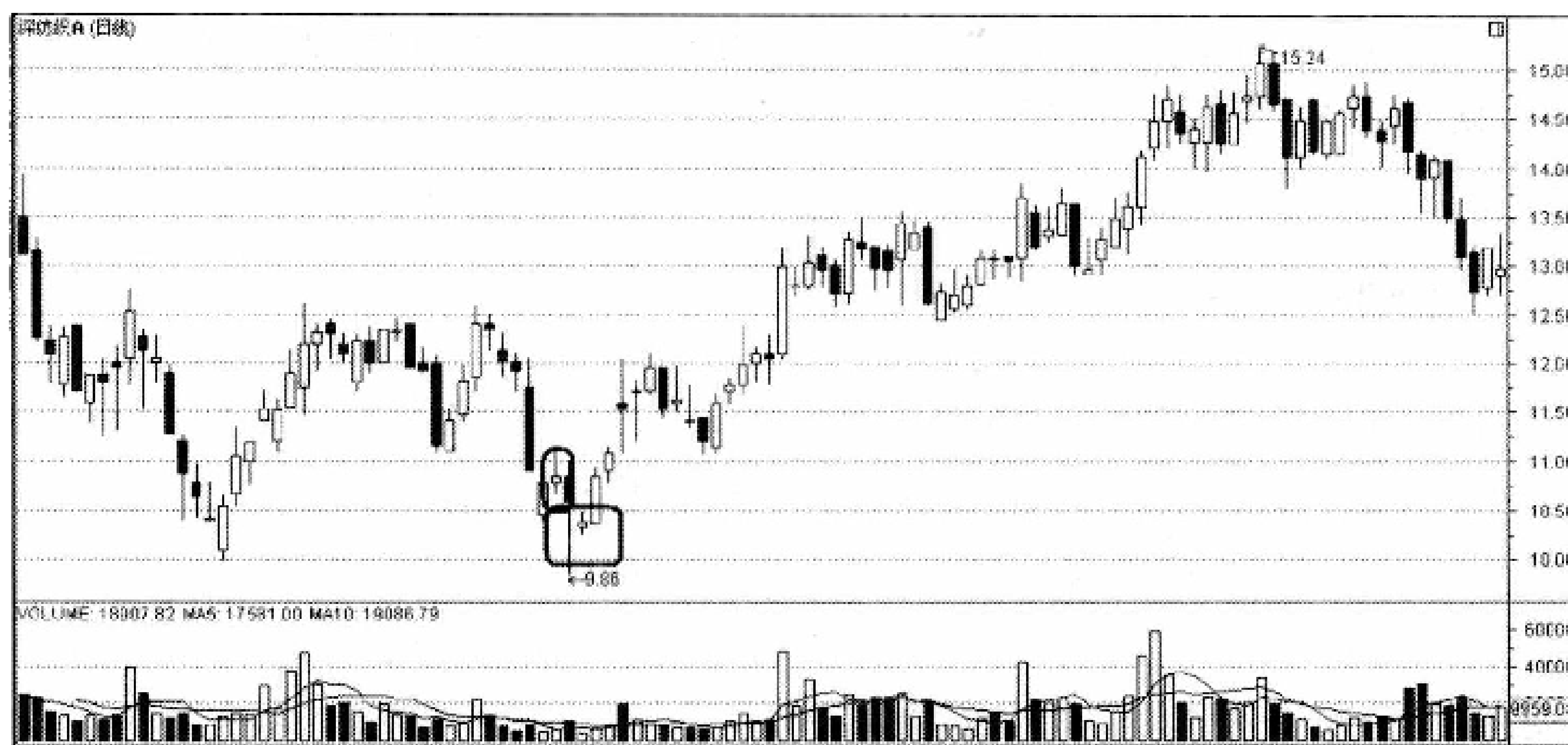


图 2-4 小阳线

三、缩量小阳线的综合应用

当各种指数大都在关键位置区域拉出先抑后扬的急剧缩量的小阳线后，只需再静观一两个交易日，机会自然来到。当然，不是每次急剧缩量后的小阳线之后都是机会，这要看指数是否处于关键区域。如果各个指数尤其是深成指数恰好抵近了非常关键的位置区域，这个缩量的小阳线就意味着底部近在眼前，中线行情的启动便指日可待了。

投资者可以设想，当大盘在连续5根阴线调整后，终于出现了阳线。虽然这个阳线出现的比较晚，但在技术上守住了30日均线，并继续站稳，技术上的支撑意味还是比较明显的。对于成交量明显萎缩的情况来看，可能导致投资者对后市行情的担忧，但一般认为现在缩量是正常的。因为市场经历了一波持续拉高行情之后，多头能量有了很大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

释放，不可能在较短时间内再次放量。而在行情尚未出现趋势性变化的情况下，市场做空也主要着眼于短期性、技术性，还不至于出现连续放量杀跌或是多翻空的情况，在连续几天的调整后，空头能量出现萎缩也是导致成交量缩小的原因。

四、小阳线的分类

在K线图上，根据小阳线的上下影线的长短，可以将小阳线分为三种类别，不同类别的实战意义也略有不同，投资者在进行技术分析的时候，需要认真把握这些细微的差别。

1. 上下影线都比较短的小阳线

这种小阳线的上下影线比较短，或者有时候没有上影线，或者有时候没有下影线。这三种情形的实战意义略有不同。略带上下影线的小阳线，表示此时虽然空方具有一定的抛压，但是多方的支撑也不示弱，双方在寻找一种动态的平衡。

2. 上影线比较长的小阳线

上影线比较长的小阳线（如图 2-5）表示此时空方的抛压依旧沉重，但是多方的支撑力度也不容忽视，需要密切关注双方力量的变化情况。需要特别指出的是，有时候，长长的上影线并不一定是真实的抛压，主力炒家为了营造某种气氛，或者为了掩饰自己的某种企图，往往会刻意造势，人为地控制股价的走势，给投资者制造出一种假象来。

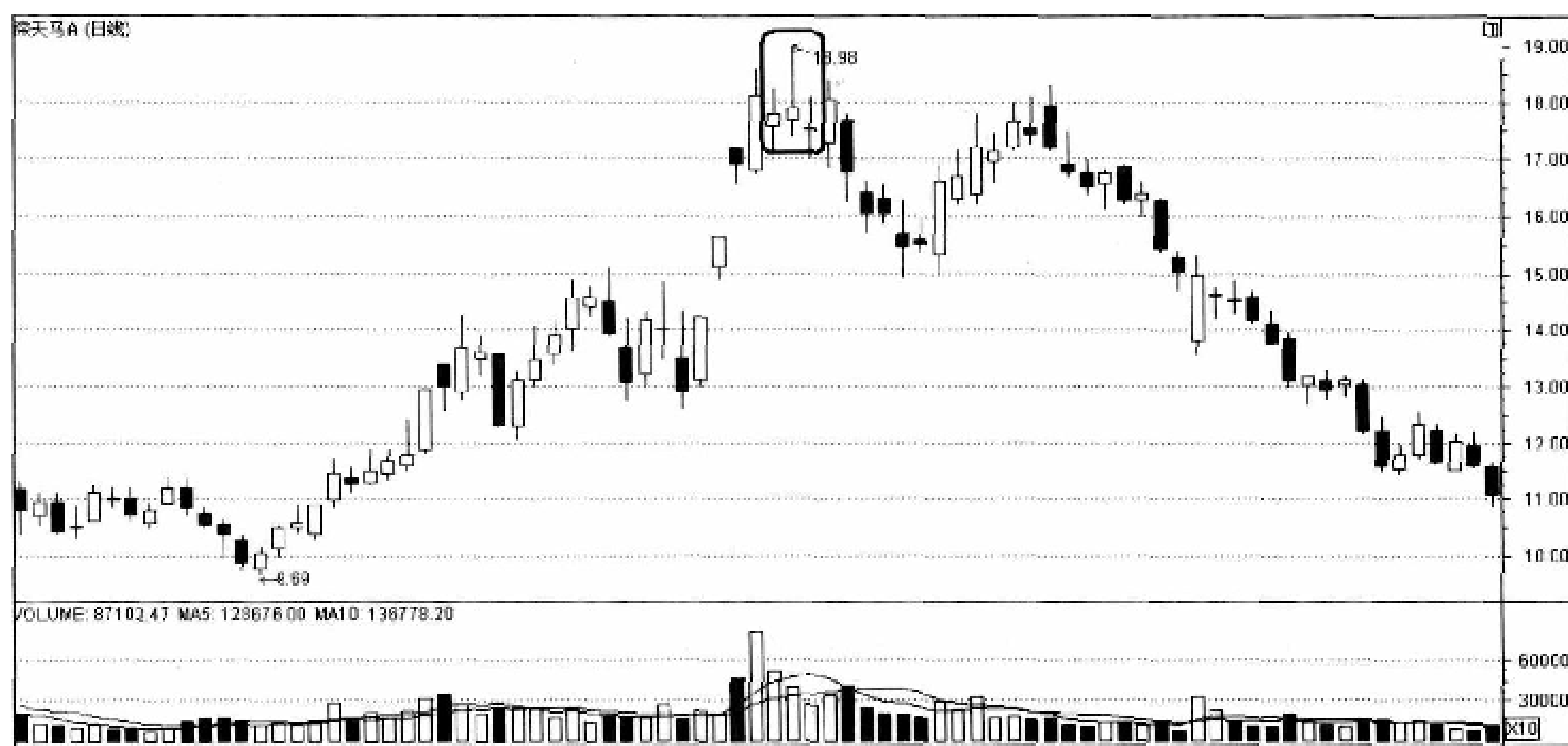


图 2-5 上影线比较长的小阳线

3. 下影线比较长的小阳线

下影线比较长的小阳线表示此时多方的支撑是十分明显的，虽然实体并不长，但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长长的下影线已经表明，多方此时正在想做点什么。具体的内涵需要结合整个走势来加以分辨。千万记住，出现这样的小阳线时，主力炒家的意图已经十分明显了。

实战锦言

缩量小阳线的出现预示着大盘将要企稳回升，但这并不是一成不变的，对于具体行情要具体分析，缩量小阳线预示什么是需要投资者根据行情发展的情况进行综合分析的，所以投资者不要认为缩量小阳线预示的含义永远不变，活用技术分析是股市赚钱的关键。综合运用股票知识，比如上升通道选股、散户止损策略、主力动向指标公式、股票预测性指标进行分析判断，想要在股市中获得很好的利润就不会是难事了。

下影阳线

一、认识下影阳线

下影阳线是一种带下影线的阳线（如图 2-6）。开盘后卖方强盛，股价表现出一路下跌，但在下探过程中，成交量萎缩，当下跌到某一价位后，股价开始止跌回升。随着股价的逐步盘高，成交量均匀放大，最终以阳线报收。

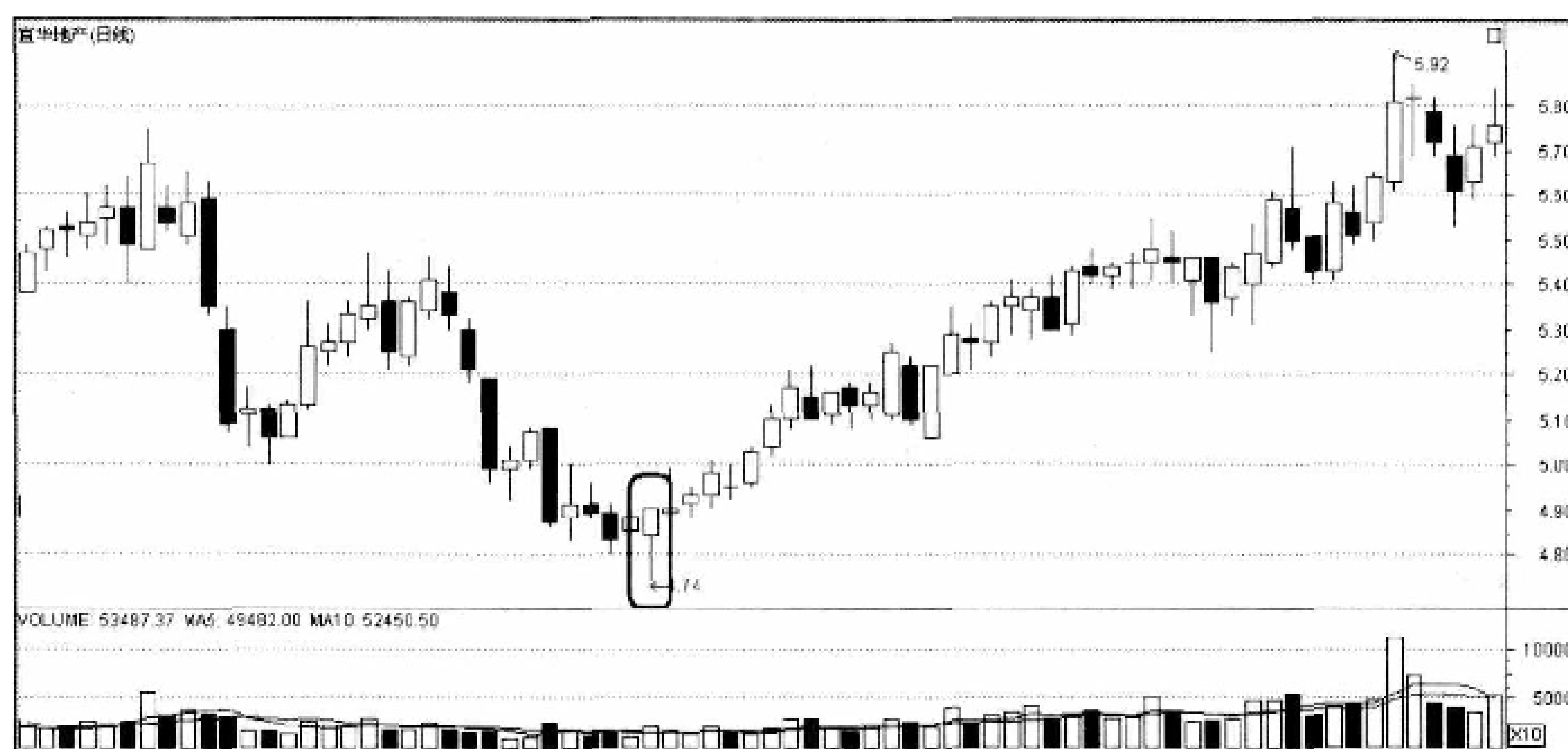


图 2-6 下影阳线

二、下影阳线的意义

如果在低价位区域出现下影阳线，则表明该股票的股价探底成功，多方的攻击沉稳有力，股价先跌后涨，行情有进一步上涨的潜力。其中，下影线越长，说明后市上涨力度将越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、长下影阳线特征及成因

长下影阳线一般出现在低价区或中价区，是一个可信度较高的买入信号。大盘经历了较长时间的横盘整理，成交量逐渐萎缩。通常，这预示着盘中的浮筹已基本被清理出局，在此之后的某一日，股价在盘中突然出现了大幅下挫，一度击破前期的整理平台，形态转坏，引发部分恐慌性抛盘。此举正中主力机构下怀，主力借机将最后一批信心不坚定者清理出局。抛盘穷尽之后，股价很快反转直上，伴随大的成交量，最后日K线以一根带长下影线的阳线报收。

实战锦言

投资者实战中对长下影阳线应注意如下事项：信号应出现于中低价区，股价长期横盘之后；成交量萎缩至地量；长下影阳线要有放大的成交量相配合，并且，收盘价要站在各条均线之上；短期均线上穿或即将上穿中长期均线，有形成多头排列的趋势。

上影阳线

一、认识上影阳线

上影阳线是带有上影线而没有下影线的阳线，这种阳线有股价将要下跌的含义（如图2-7）。开盘时，由于多方过于强大，导致股价被抬高，然而这就触及了空方敏感的神经，导致众多的空方开始抛售股票，形成了供过于求的局面，从而导致股价下跌，并由阳线转为阴线。

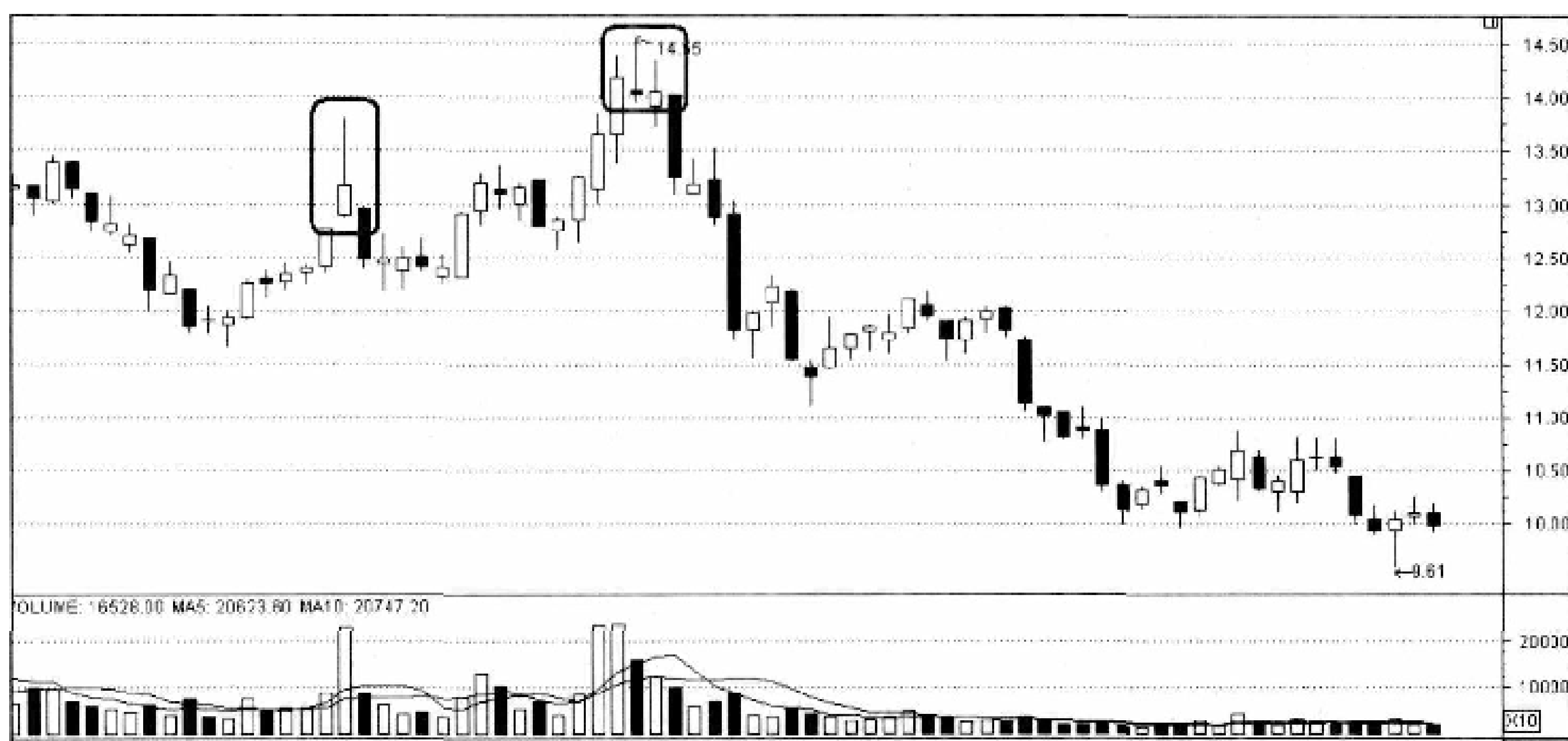


图2-7 上影阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、上影阳线的意义

上影阳线表明一开盘买方强盛，价位一路上推，但在高价位遇卖方压力，使股价上升受阻。卖方与买方交战结果为买方略胜一筹，具体情况仍应视实体与影线的长短而定。

1. 实体比影线长，表示买方在高价位遇到阻力，部分多头获利回吐。但买方仍是市场的主导力量，后市继续看涨。

2. 实体与影线同长，买方把价位上推，但卖方压力也在增加。二者交战结果，卖方把价位压回一半，买方虽占优势。但显然不如卖方优势大。

3. 实体比影线短，表明股价在高价位遇卖方的压力，卖方全力反击，买方受到严峻考验。大多短线投资者纷纷获利回吐，在当日交战结束后，卖方已收回大部分失地。买方一块小小的堡垒（实体部分）将很快被消灭。这种K线如果出现在高价区，则后市看跌。

实战锦言

同是上影阳线，位置不同，含意不同。出现在高位，行情走低的概率很大；出现在中位，上攻、回调皆有可能。低位：如果次日收复影线，上攻概率增大。

光头阳线

一、认识光头阳线

光头阳线是指没有上影线的K线，是当天以最高价收盘的一种上涨K线形态。光头阳线的重点不在于它是大阳线还是小阳线，重点在于“光头”，也就是说，重点在于它是以当日最高价收盘的。

二、光头阳线的意义和分类

光头阳线的最高价与收盘价相同，开盘后，卖气较足，价格下跌。但在低价位上得到买方的支撑，卖方受挫，价格向上推过开盘价，一路上扬，直至收盘，收在最高价上。总体来讲，股价先跌后涨，买方力量较大，但实体部分与下影线长短不同，买方与卖方力量对比也不同。

第一，实体部分比下影线长：价位下跌不多，即受到买方支撑，价格上推。破了开盘价之后，还大幅度推进，买方实力强大。

第二，实体部分与下影线相等：买卖双方交战激烈，但大体上，买方占主导地位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对买方有利。

第三，实体部分比下影线短：买卖双方在低价位上发生激战。遇买方支撑逐步将价位上推。上面实体部分较小，说明买方所占据的优势不太大，如果卖方次日全力反攻，则买方的实体很容易被攻占。

三、光头阳线的应用

光头阳线若出现在低价位区域，在分时走势图上表现为股价探底后逐浪走高且成交量同时放大，预示为新一轮上升行情的开始。如果出现在上升行情途中，表明后市继续看好（如图 2-8）。

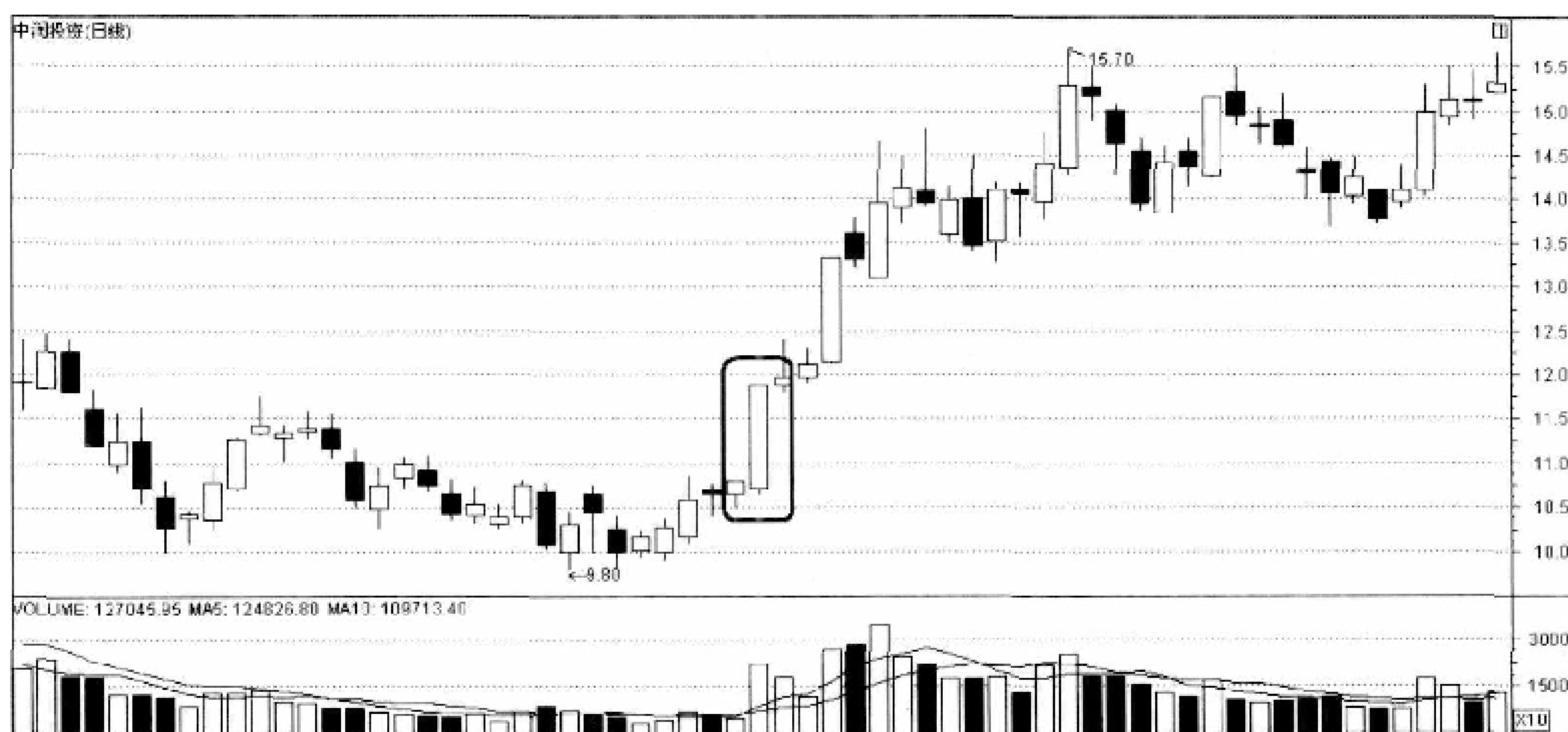


图 2-8　底部光头阳线

四、光头阳线的市场意义

在下午 3 点收市时的股价是当天最高点，如果下午 3 点时并不强制收市，则股价会更高，因为投资者几乎是在抢筹，由于交易时间的限制从而限制了股价进一步向上发展，所以次日高开的几率是很大的。尾盘的抢筹因交易时间的停止而不得不终止，其深层意义是，今天的抢筹游戏到此结束，明天接着抢。

次日当然不一定是抢一天，但早盘的高开是很难避免的，高开就是抢筹行为的延续。投资者也可以理解为股价上冲的惯性行为。

光头阳线的第二个要点在于幅度，小光头阳线可看一两日行情，大光头阳线可看一周行情甚至更远的后市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

投资者需注意的是：玩音乐要求乐感，开车讲究车感，炒股也要有股感。所谓股感就是投资者看走势图的感觉，通过分析历史 K 线图，即使没学过教程，也能感觉到在出现某些 K 线形态时上涨和下跌的概率是多少。

光脚阳线

一、认识光脚阳线

光脚阳线是指不带下影线的阳线。开盘价为全日最低价，开盘后，买方占据明显优势，股票价格不断盘升，表示上升势头很强，但在高价位处多空双方产生分歧，股价下跌，最终仍以阳线报收。总体来讲，股价出现先涨后跌，买方力量占优，但实体部分与上影线长短不同，买方与卖方力量对比也不同。投资者在购买时应谨慎。

二、光脚阳线和上影阳线的区别

上影线代表冲刺到某点上方，开始有阻力卖盘，股价下跌，而开盘光脚阳线，说明有资金在低位处一开盘就坚决托住，这有几个可能：一是发生在上升中，主力想看看前面有没有大的卖盘，如果卖盘并不大，后期回档有限，会拉涨停冲破前期高点，后面升幅可观，这种图形被称为仙人指路；二是主力故意拉高出货，对于前期涨幅过大的个股，主力要出货时，以一笔大单拉升，到某高点后不再拉升，这时主要看成交量是否放大，如果拉升时放量，回落时缩量则不是主力出货，反之则很有可能。光脚阳线和上影阳线如图 2-9 所示。

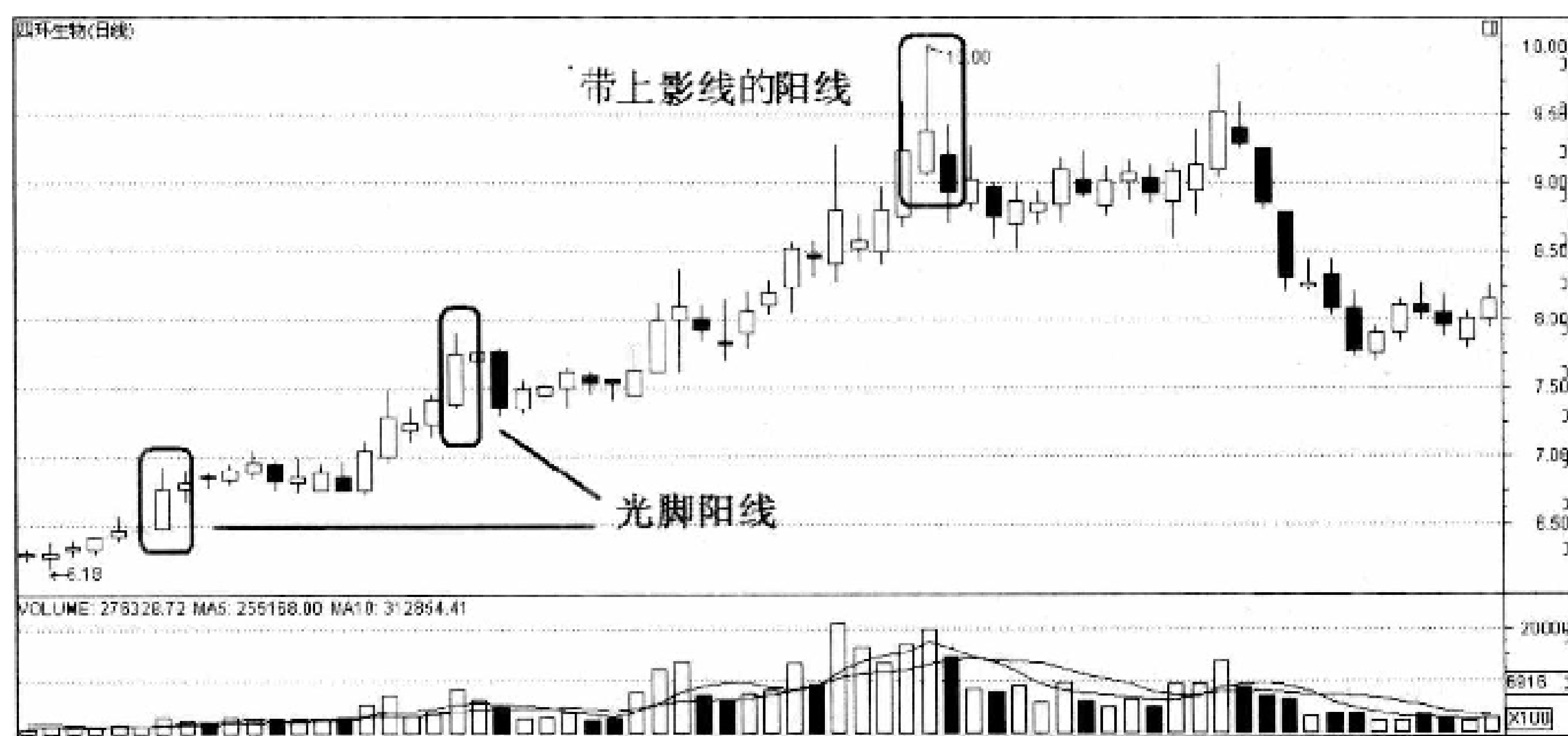


图 2-9 光脚阳线和上影阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

投资者应注意的是，一般来说，如果在低价位区域出现光脚阳线，且实体部分比上影线长，表明买方开始积累上攻的能量，进行第一次试盘。如果在高价位区域出现光脚阳线，且实体部分比上影线短，表明买方上攻的能量开始衰竭，卖方的能量不断增强，行情有可能在此发生逆转。

光头光脚阳线

一、认识光头光脚阳线

光头光脚阳线是指 K 线的上下两头都没有影线的阳线，这种类型的 K 线被认为是极度强壮的 K 线（如图 2-10）。它通常成为牛市的继续或熊市反转的一部分。这里所说的没有影线是指影线的长度相对于实体的长度来说很短。有时，如果影线很短也可以认为没有影线。

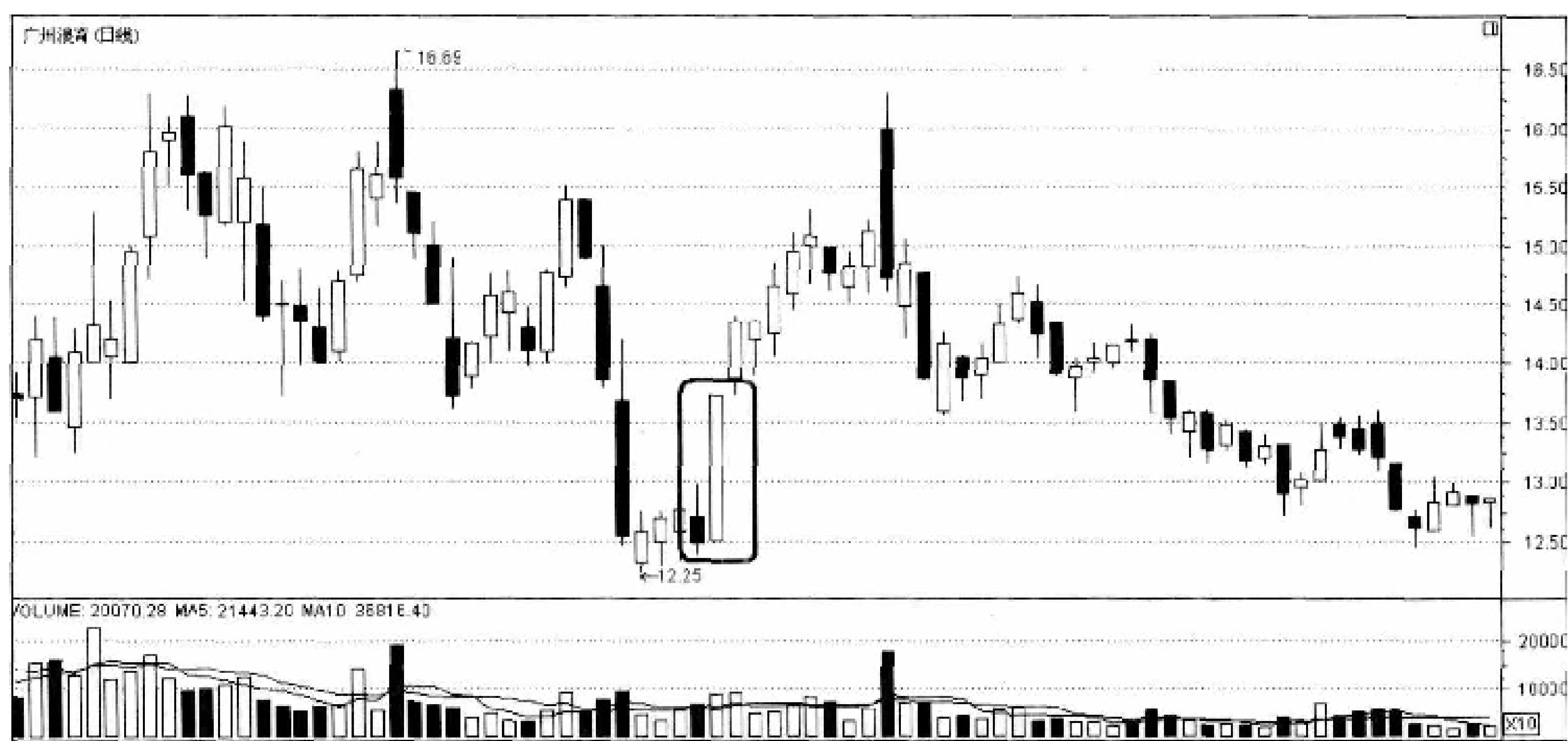


图 2-10 光头光脚阳线

二、光头光脚阳线的特点

光头光脚阳线表示最高价与收盘价相同，最低价与开盘价一样。从一开盘买方就积极进攻，中间也可能出现买方与卖方的斗争，但买方发挥最大力量，一直到收盘买方始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

终占优势，使价格一路上扬，直至收盘。

光头光脚阳线表示强烈的涨势，股市呈现高潮，买方疯狂涌进，不限价买进。持有股票者，因看到买气的旺盛，不愿抛售，出现供不应求的现象。表明多方已经牢固控制盘面，逐浪上攻，步步逼空，涨势强烈。一般出现这种K线的第二天行情多数会有一个惯性冲高的过程。

三、光头光脚阳线的意义

光头光脚阳线表示：当天开盘价即为最低价，收盘价即为最高价。表示股票开盘后立即单边上涨，中途回调绝对没有超过开盘价下方，最终以最高价收盘。在K线图上表现为光头光脚阳线，线柱越长，力度越强，短线应看好，次日一般高开。

实战锦言

投资者要注意光头阳线和光头光脚阳线的区别。没有上影线的 K 线就是光头阳线（全天最高点收盘），没有上影线也没有下影线的K先是光头光脚阳线（全天最低点开盘，最高点收盘）。

坎阳线

一、认识坎阳线

坎阳线是指带有上下影线的阳线。根据实战经验，可以将带上下影线的坎阳线分为实体长于上下影线的阳线、实体短于上影线长于下影线的阳线和实体短于下影线长于上影线的阳线三种。

二、坎阳线的实战应用

1. 实体短于下影线长于上影线的阳线的实战应用

出现此阳线（如图2-11）说明买卖双方交战激烈，互不相让，股价探底之后稳步上涨，多方略占优势，后市行情继续看涨，但次日仍有接受卖方考验的可能，以不跌破“中心值”，即重新开始续涨的走势较佳；若是收盘在“中心值”附近偏下，说明短期股价进行小幅整理的可能性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

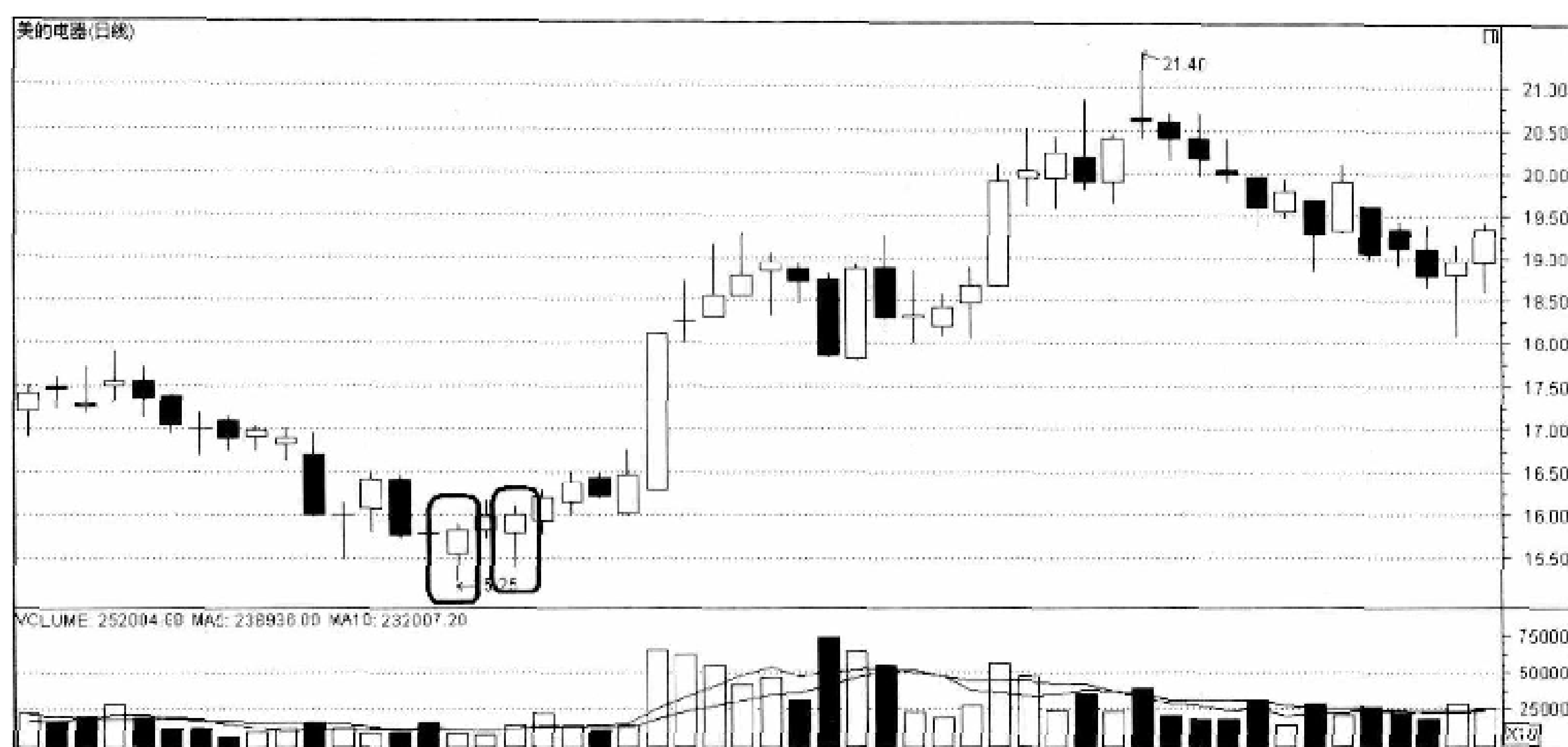


图 2-11　实体短于下影线长于上影线的阳线

2. 实体短于上影线长于下影线的阳线的实战应用

此阳线往往说明多方心有余而力不足，逢高的获利抛压盘较重，多方虽然略占上风，但卖方的力量正在增加，除非次日可以攻克上影线的最高价，否则收阴线的概率较大；如果出现在大幅扬升之后的高价区，往往意味着趋势逆转；若是出现在经过持续下跌之后的低价区，常常表示多方在试探空方的卖压，后市若能得到成交量的配合，股价将有逆转上升的可能。

3. 实体长于上下影线的阳线的实战应用

这是比较常见的阳线形态，此阳线说明多空双方进行了全面的接触，所以带有上下影线，阳线的实体较大说明多方占据优势，若是出现在上升趋势中，次日后市稳步上攻继续收阳的可能性较大；但若是出现在大幅扬升之后的高价区，并伴随着巨量，次日开盘后若不能在最高价上站稳，则走势有出现逆转的可能。

4. 实体短于下影线长于上影线的阳线的实战应用

出现此阳线说明买卖双方交战激烈，互不相让，股价探低之后稳步上涨，多方略占优势，后市行情继续看涨，但次日仍有接受卖方考验的可能，以不跌破“中心值”，即重新开始续涨的走势为佳；若是收盘收在“中心值”附近偏下，说明短期进行小幅整理的可能性较大。

5. 实体长于上下影线的周阳线的实战应用

对于实体长于上下影线的周阳线，如果是出现在中期整理或持续下跌的低价区，则是一个买入的信号，股价趋势可能转向上升，可以在下周初适量吸纳。但注意，下周初如先回探，则不应跌破本周坎阳线的“中心值”，否则应视为卖出的信号；若是出现在上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升趋势的中途，说明仍有上升动力可以继续买进，但若之前已有连续三周出现周阳线，则应该观望，因为后面的涨幅已经不大了，连续四周出现周阳线，说明已到上升的高价区，升势可能逆转，投资者逢高应该果断卖出。

6. 实体短于上影线长于下影线的阳线的实战应用

对于实体短于上影线长于下影线的阳线（如图 2-12），在大多数情况下是一个明确的卖出信号，预示着跌势的开始或延续；但如果整个 K 线较为短小，股价经过小幅调整后，仍可能再续升势；如果下一日出现的是一根孕周阴线，那么下下周开阳线的概率较大，如果下一日是孕周阳线，相反第三日将再续跌势。

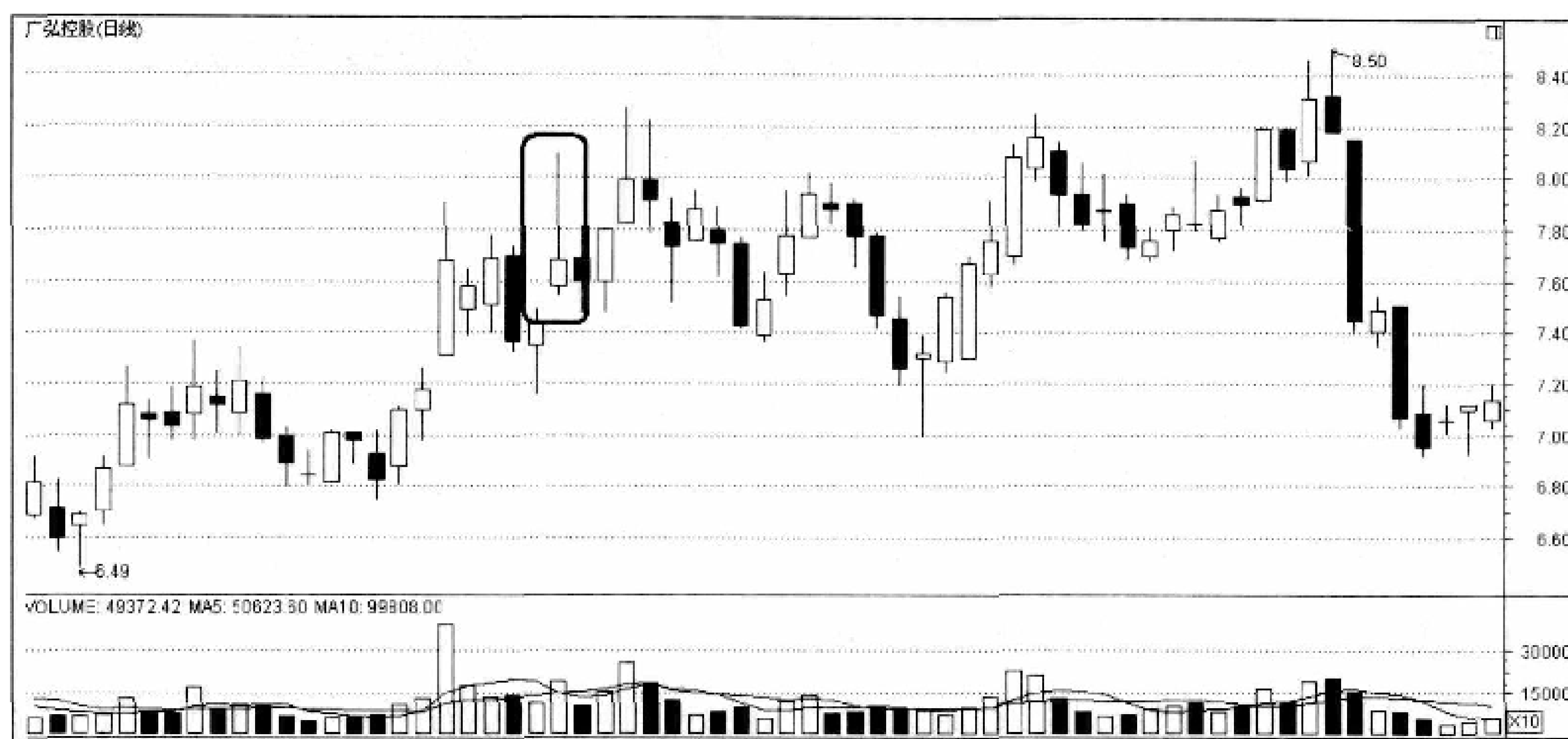


图 2-12 实体短于上影线长于下影线的阳线

实战锦言

通过次日开盘价和开盘后多空的交战区域，投资者可对当天多空双方交战的结果，做个简明快速的预期判断，便于实时操盘决策。如果次日开盘价和交战的区域在上影线的上端，空方毫无反击之力，次日续拉中大阳线的概率较大；次日开盘价和交战的区域在上影线部分，空方虽想反攻但多方解盘能力较强，后市收阳线的几率仍然较大；如果次日开盘和交战区域在实体的部分，说明多空双方进入胶着状态，强弱胜负取决于双方力量的增减，和收盘对“中心值”的争夺；次日开盘价和交战的区域在下影线部分，说明空方再度发力较强，后市报收阴线的几率较大；次日开盘价和交战的区域在下影线的下端，说明空方借着利空因素迅速打压，后市往往收出中大阴线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大阴线

一、认识大阴线

大阴线又可以称之为长阴线（如图 2-13）。一般来说，大阴线的特征是在交易当天几乎以最高价开盘、最低价收盘，它表示多方在空方的打击下节节败退，毫无招架之力。目前在我国股市实行涨跌停板的制度下，最大的日阴线的实体可达当日开盘价的 20%。大阴线的力度大小，与其实体长短成正比，即阴线实体越长，则力度越大；反之，则力度越小。大阴线的出现对多方来说是一种不祥的预兆。大阴线（又称长黑线）是股价走势图中常见的 K 线，表示最高价与开盘价相同（或略高于开盘价），最低价与收盘价一样（或略低于收盘价）并且上下没有影线（或上下影线较短）。从一开始，卖方就占优势，股市处于低潮。持有股票者不限价地疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一边倒，直到收盘，价格始终下跌，表现出强烈的跌势。

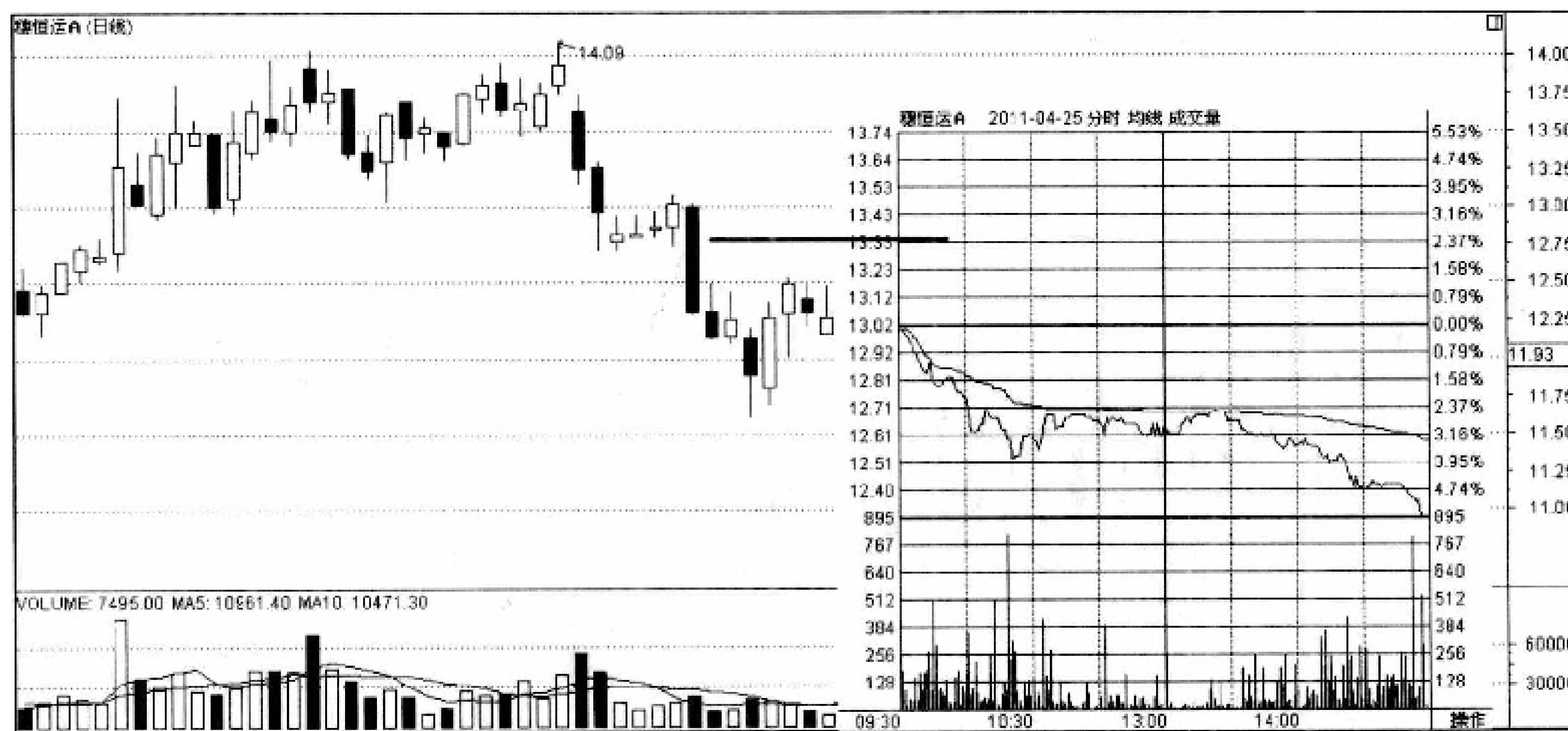


图 2-13　大阴线

二、大阴线的应用

如何来判断大阴线出现后是涨还是跌呢？有以下几种情形。

1．大阴线出现在涨势之后，尤其是较大涨幅之后，它表示股价即将回档或者正在做头部。这时应卖出股票为宜。

2．大阴线经常出现在较大跌幅之后，暗示做空能量已经释放得差不多了，根据“物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极必反”的原理，此时要考虑做多，逢低吸纳一些股票。

三、大阴线的分类

1. 突破大阴线：往往都伴随着跳空现象，基本上就是所说的“标志性阴 K 线”，会带动均线族反振，从而开始一段与原上升趋势方向相反的新的下降趋势。所有的“标志性阴 K 线”都是“突破大阴线”。

2. 加速大阴线：一般发生在下降趋势的运行途中，既是对下降趋势的推动，也是对下降趋势的验证。

3. 底部大阴线：在行情超跌时出现，也叫“最后大阴线”，它往往出现在跌势漫长、跌幅巨大的下降趋势末尾的加速期，实体长度至少为其之前的阴线的 3～5 倍，同时相对于均线族存在超出经验极限值的负乖离率。一般它不宜单独作为判断底部的依据，最好得到下一根 K 线的确认。

4. 横盘大阴线：指的是行情处于无趋势横向盘整状态，但期间出现的 K 线组合却是大阳大阴交替（如图 2-14）。如果这种情形发生在相对高位或跌势中途，且阴线的数量和长度占上风，则有继续下跌的可能。

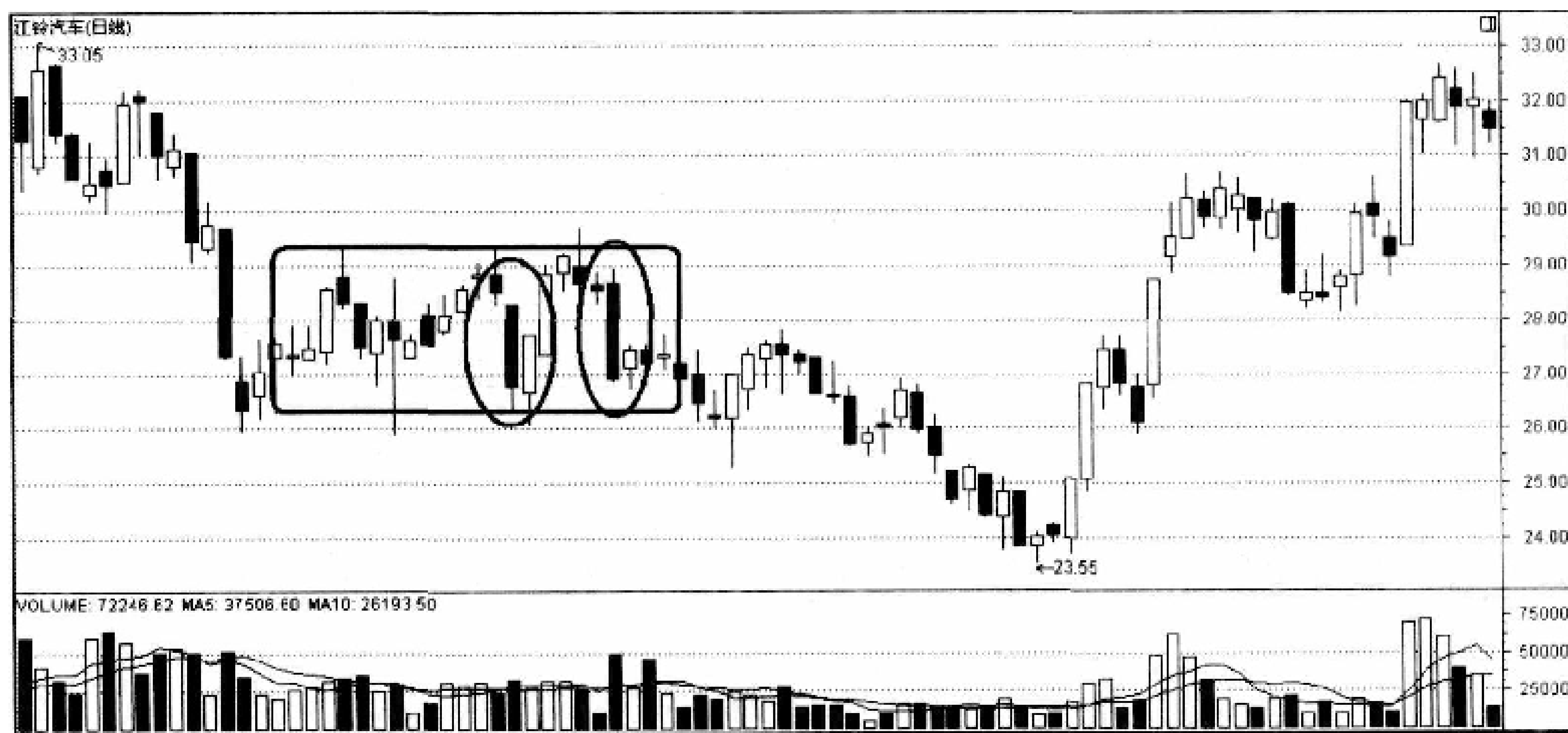


图 2-14 横盘大阴线

5. 反叛大阴线：是指行情正式暴涨前空头的最后反扑，或上升趋势运行途中突然出现的大阴线，通常这样的大阴线会被漫漫涨势所吞噬，直到价格创出新高。如果该阴线伴随着大得异常的成交量，往往是一种预警，提示头部就在前方不远处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、出现大阴线后投资者的操作

1. 大阴线如果是在涨势中出现的，毫无疑问，在股价已有一段较大涨幅后，出现一根大阴线，股市转向的可能性极大。如果股价就此由升转跌，这根大阴线就是导火索，其强大的杀伤力将令多方不寒而栗。此时投资者唯一能做的就是尽快地止损出局。

2. 大阴线在涨势中出现，但在它之前已经拉了一根十字线，这根十字线暗示这轮升势已到了尽头，后面出现的大阴线只不过是对这轮行情结束的进一步确认而已，股价即将下跌。虽然这根大阴线的杀伤力稍次于头部直接出现的高开低走的大阴线，但它对多方的打击也十分厉害。因此投资者见此大阴线后应及时做好减仓的准备。

3. 大阴线在跌势中出现，这根大阴线是在股价下跌时，并经过短暂盘整向下破位时形成的，因此只能看做市场做空的能量还没有得到充分的释放，股价仍将继续下滑。这根大阴线虽然比不上在头部、上档区域出现的大阴线对多方的杀伤力，但也不可小视它对市场信心的重挫。因此投资者见此大阴线，还是离远一点较好，不要轻易参与炒作。

4. 大阴线在跌势后期出现，在这根大阴线出现前，股价已连续下挫，盘中做空的能量得到了较大程度的释放。虽然投资者还不能在连续下跌中出现一根大阴线后就判断行情会逆转，但投资者至少应该看到跌势已到末期，这时再继续做空、卖出股票是不理智的。相反，投资者应该结合其他技术指标，分析一下股价是否见底，并考虑如何买进一些股票。

五、大阴线的功能

1. 以大阴线确认上档压力：大阴线可能依托连接前期高点而成的水平或下倾的压力线或起阻挡作用的移动平均线而开出，对其上档存在价格压力起确认作用，此时形成顶部大阴线。

2. 以大阴线突破下档支撑：大阴线也可以带跳空的形式突破连接前期低点而成的水平或上倾的支撑线或起支撑作用的移动平均线，此时形成突破大阴线，如图 2-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

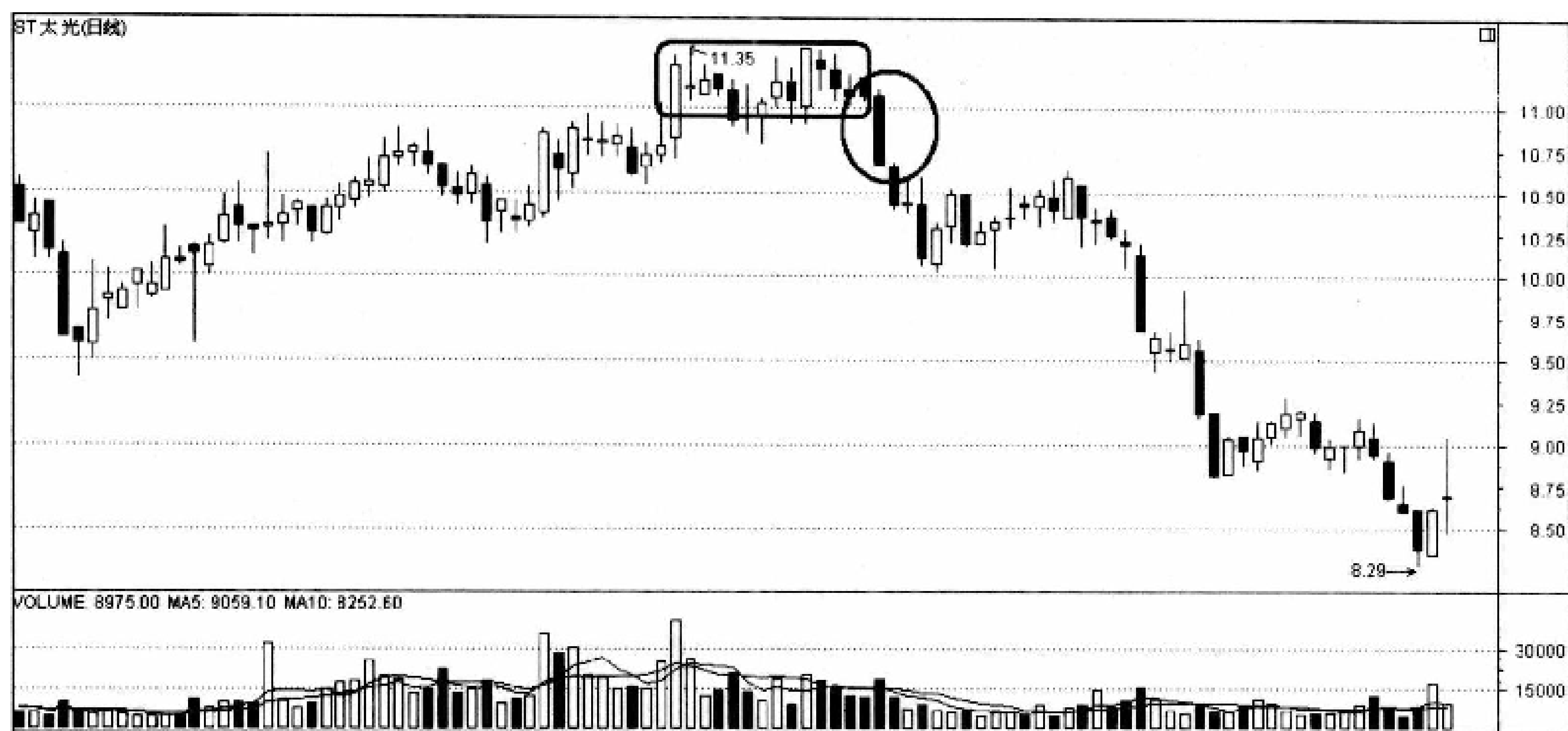


图 2-15　大阴线突破下档支撑

3．以大阴线本身为压力：大阴线的中点或最高价可以作为之后出现的价格反弹的上档压力，如果这里再次出现大阴线或某种看跌型 K 线组合，则压力有效。

六、大阴线揭密

资金离场做空，或者多方部分资金入场，短期的市场平衡或趋势被打破或打乱；空头的力量占据主动和优势，以至于多头没有力量和意愿与之抗衡。空头在整个交易周期都占有主动性和优势。这个周期可能是一周，也可能是一天，甚至是一小时或五分钟。多头在整个交易过程中，不仅不能或没有组织起有效的反扑，而且几乎不能和空头抗衡，自始至终处于被动地位。上涨趋势中的大阴线，未必能够改变整个上涨趋势，但是通常会造成上涨趋势的停顿。如果连续出现大阴线或其他下跌形态，那么这个上涨趋势就可能被改变。下跌趋势中的大阴线，通常能够加速这个下跌趋势的发展，而且，通常是突破了某个阻力位，然后一路暴跌。

实战锦言

如果股价有一段较大涨幅后出现大阴线，意味着市场杀跌能量大，则后市看跌，投资者此时应考虑卖出脱身；如果股价刚开始下跌时出现大阴线，起到对跌势确认、助跌的作用，表明后市将下跌，投资者应立即清仓退出。如果在下跌过程中出现大阴线，则表明后市仍有下跌空间，投资者应继续看空、做空；如果股票在连续下跌的情况下出现大阴线，则意味着这是空方的最后一击，往往是股价见底的信号，后市行情可能会有逆转，这时候投资者应做好买入的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中阴线

一、认识中阴线

中阴线是指全日股票价格波动范围明显增大，卖方占据一定上风，表明行情发展正朝有利于卖方的方向发展。中阴线的波动范围在 1.6%～3.5%，如图 2-16 所示。中阴线常在股价下跌初期或在股价上升回落时出现，它具有较强的杀伤力。其表现为买方当天受到严重的打击，买方在卖方强大的攻势面前显得毫无办法，而且节节败退，显示出买方的无奈与卖方的强大。遇到此种 K 线，投资者应当谨慎对待，并且采取相应的措施保住自己的成果。

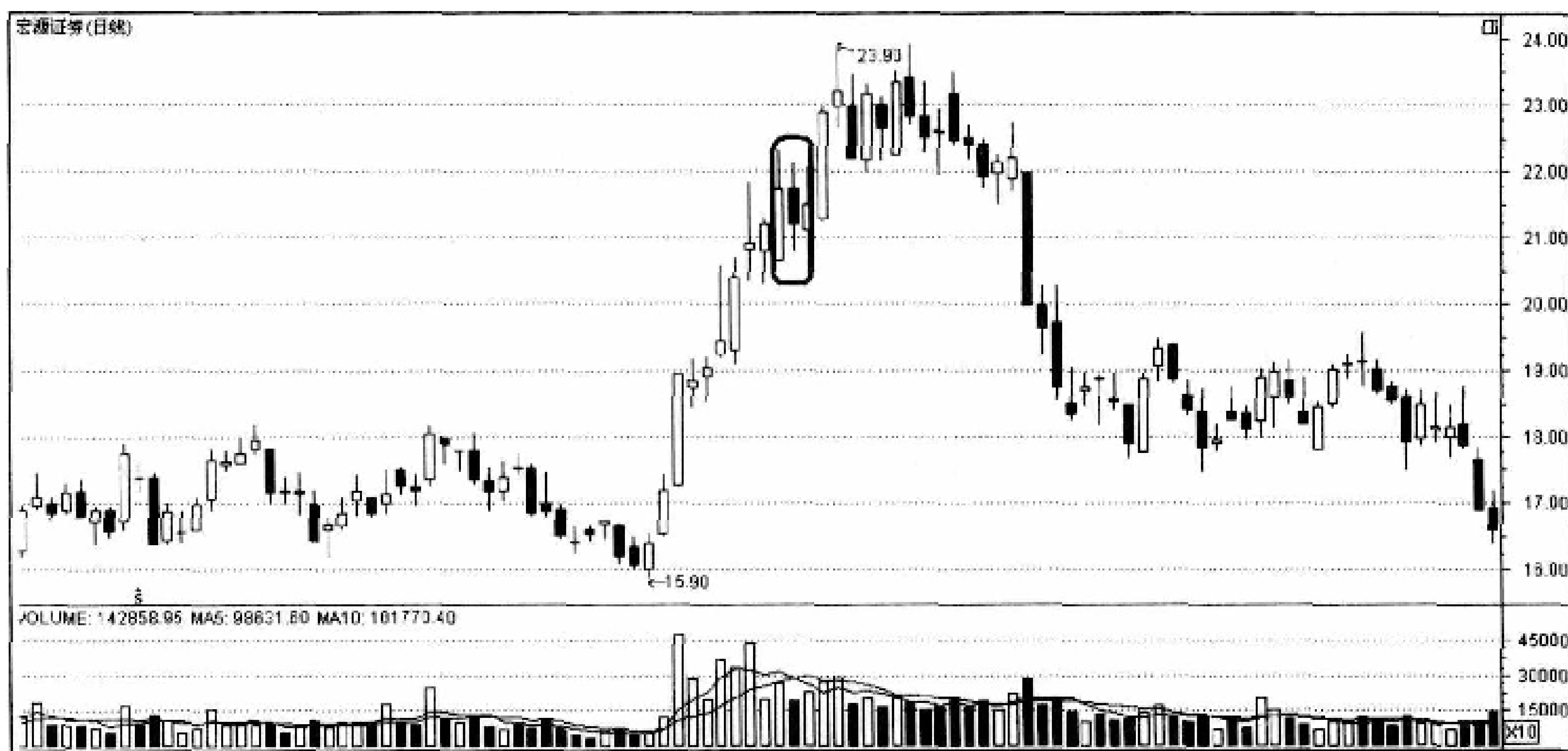


图 2-16 中阴线

二、中阴线的操作策略

中阴线一般出现在三个时期，一是顶部确立后的下跌时期，二是上升途中出现的有力度的洗盘时期，三是中期调整的尾声杀跌时期。

对于顶部与洗盘投资者应有这样的认识：洗盘做得越来越像顶部，顶部做得越来越像洗盘。正确区分二者需要一定的技术功底。

顶部的中阴线相对好避免一点，而洗盘的中阴线则更难判断一点，它多是在人们一致看好时突然出现。其实对于中线来讲，能不能回避洗盘的中阴线不是很重要，只要在顶部及时出来，获利照样不少，能回避洗盘中阴线的多是高手，一般散户很难做到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

无论大盘还是个股，如果发现跌破了大众公认的强支撑，当天有收中阴线的趋势，都必须加以警惕。尤其是本来走势不错的个股，一旦出现中阴线就可能引发中线持仓者的恐慌，并大量抛售。有些时候，主力即使不想出货，也无力支撑股价，最后必然会跌下去，有时候主力自己也会借机出货。所以，无论在哪种情况下，见了中阴线都应该考虑出货。

小阴线

一、认识小阴线

小阴线是指开盘价与收盘价波动范围较小，上下影线时有时无或很短的阴线。小阴线在盘整行情中出现得较多，也可在下跌和上涨行情中出现；小阴线表示当前行情不明朗。

二、小阴线的分析研判

1. 说明多空双方小心接触，但空方略占上风。
2. 单根小阴线的研判意义不大，应结合其他 K 线形态一起研判（如图 2-17）。

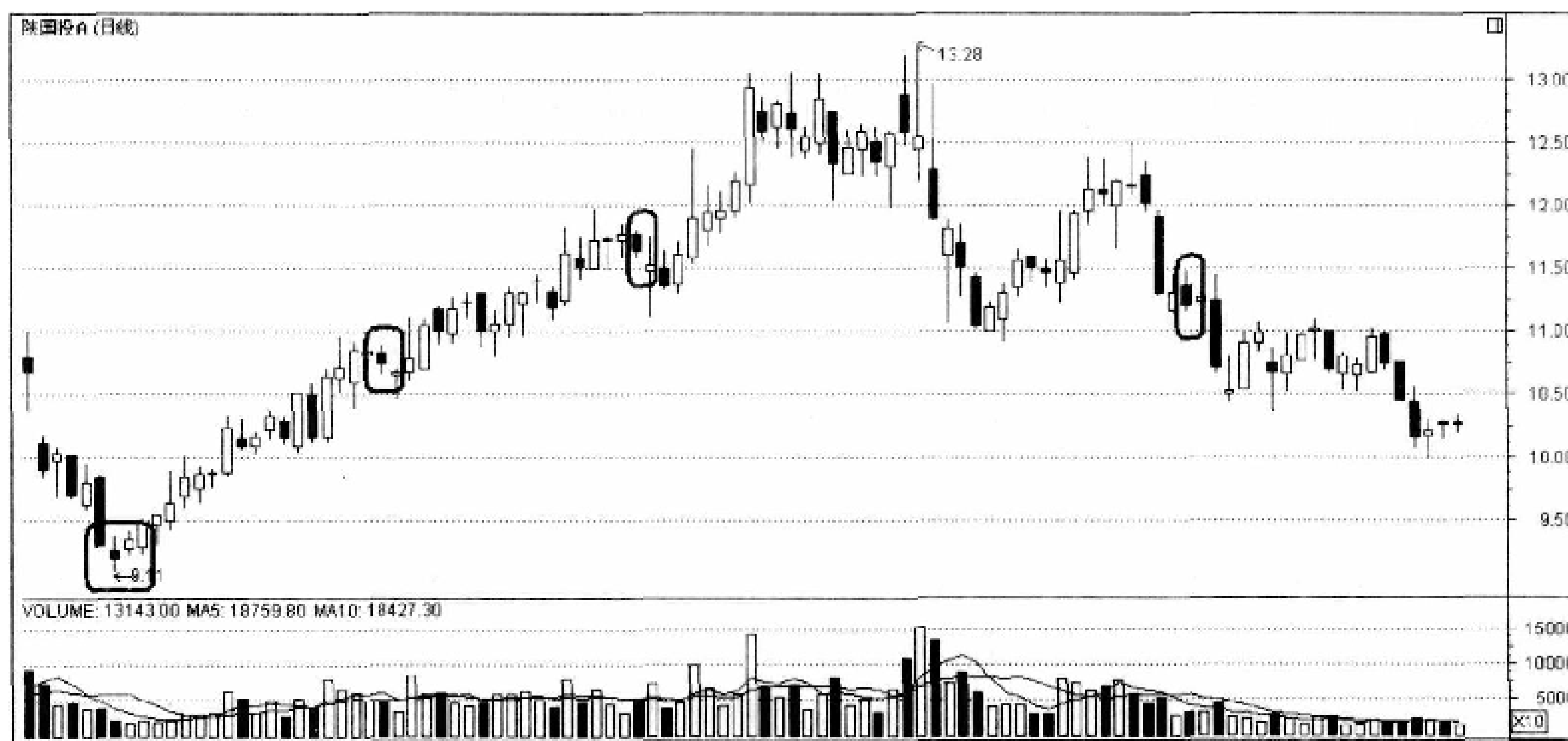


图 2-17 不同位置的小阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

通常认为，下跌 7%以上的是大阴线，下跌 3%以内的是小阴线，小阴线表示空方呈打压态势，但力度不大。

光脚阴线

光脚阴线是一种带上影线的阴线（如图 2-18）。收盘价即成为全日最低价。开盘后，买方稍占优势，股票价格出现一定涨幅，但上档抛压沉重。空方趁势打压，使股价最终以阴线报收。

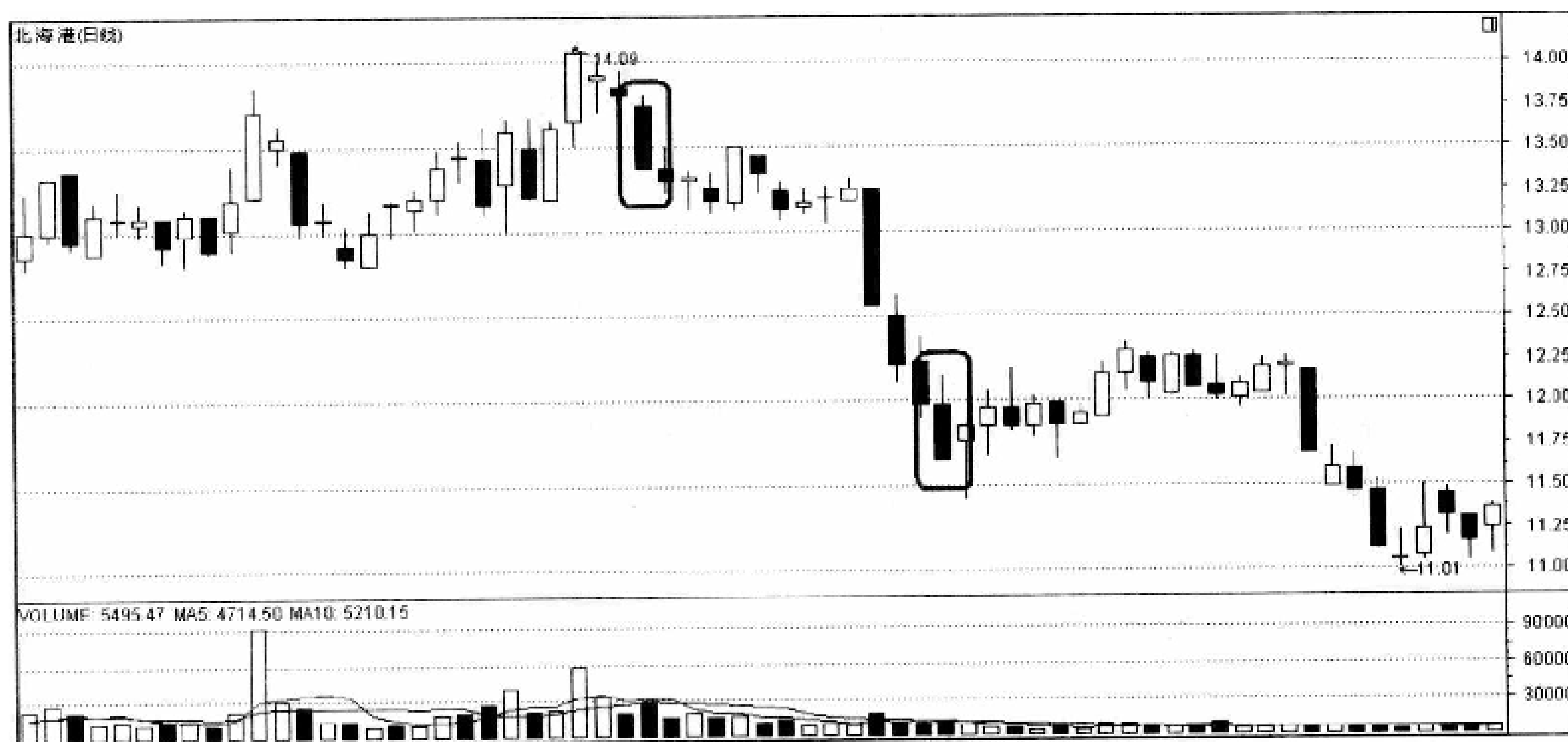


图 2-18 光脚阴线

一般来说，如果在低价位区域出现光脚阴线，表明买方开始积累上攻的能量，但卖方仍占有优势。如果在高价位区域出现光脚阴线，表明买方上攻的能量已经衰竭，卖方的做空能量不断增强，且占据主动地位，行情有可能在此发生逆转。

实战锦言

光脚阴线表明价格先涨后跌。这种 K 线说明空方由弱转强，将多方的进攻击退。这种 K 线还需根据上影线与实体长度的比较，进行深入的分析。若上影线短于实体长度，表明空方力量强大；若上影线长于实体长度，表明空方仅占少许优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光头阴线

一、认识光头阴线

光头阴线是一种带下影线的阴线，开盘价是最高价（如图 2-19)。一开盘卖方力量就特别大，价位一直下跌，但在低价位上遇到买方的支撑，后市可能会反弹。

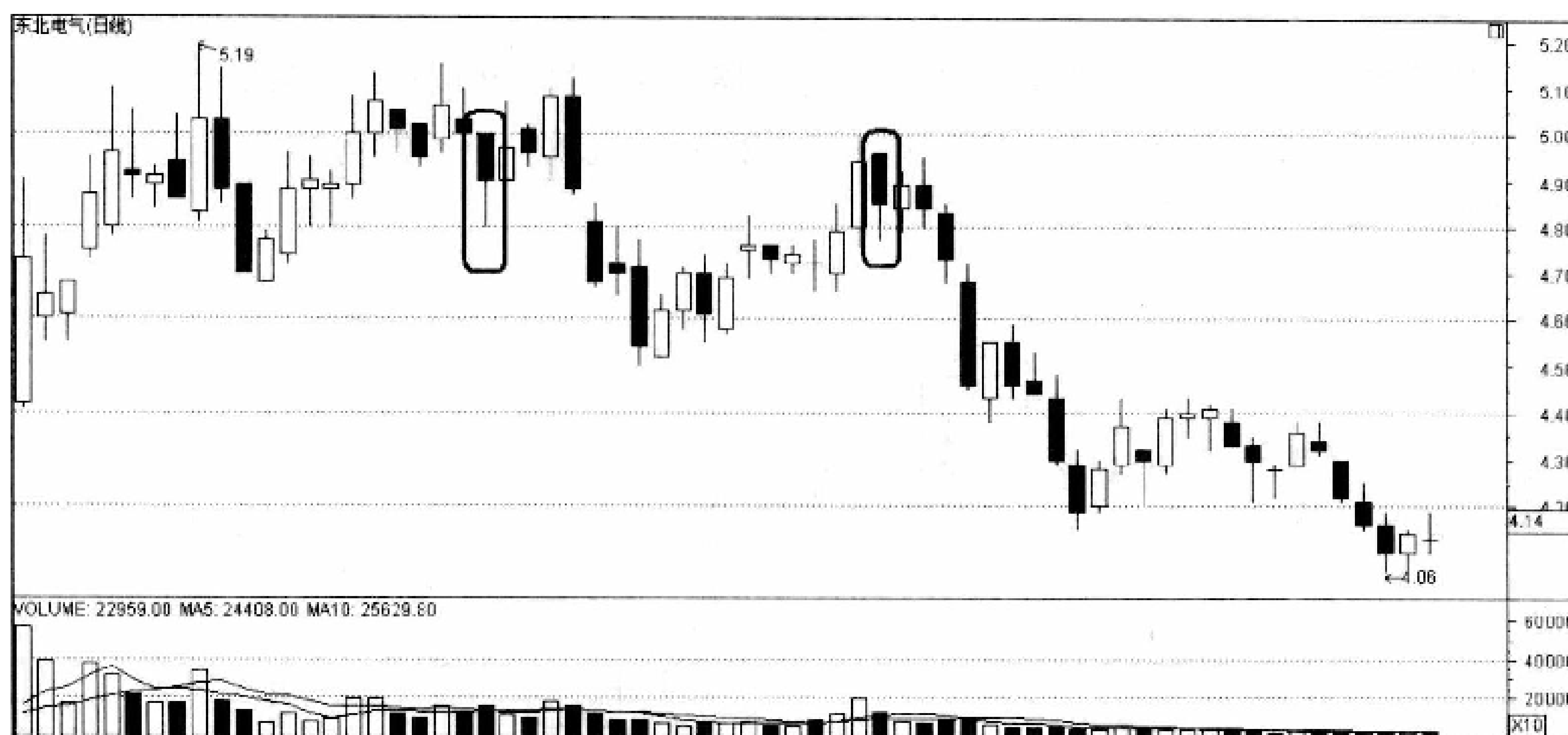


图 2-19　光头阴线

二、光头阴线的分类

根据光头阴线的实体部分与下影线的长短不同可将光头阴线分为以下三类。

1. 实体部分比影线长，表明卖压比较大。一开盘，股价大幅度向下，在低点遇到买方抵抗，买方与卖方发生激战，影线部分较短，说明买方把价位上推得不多。从总体上看，卖方占了比较大的优势。

2. 实体部分与影线一样长，表示卖方把价位下压后，买方的抵抗也在增加，但可以看出，卖方仍占优势。

3. 实体部分比影线短，表示卖方把价位一路压低，在低价位上，遇到买方顽强抵抗并组织反击，逐渐把价位上推，最后虽以阴线收盘，但可以看出卖方只占极小的优势（如图 2-20)。后市买方很可能会全力反攻，把小阴线的实体全部吃掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

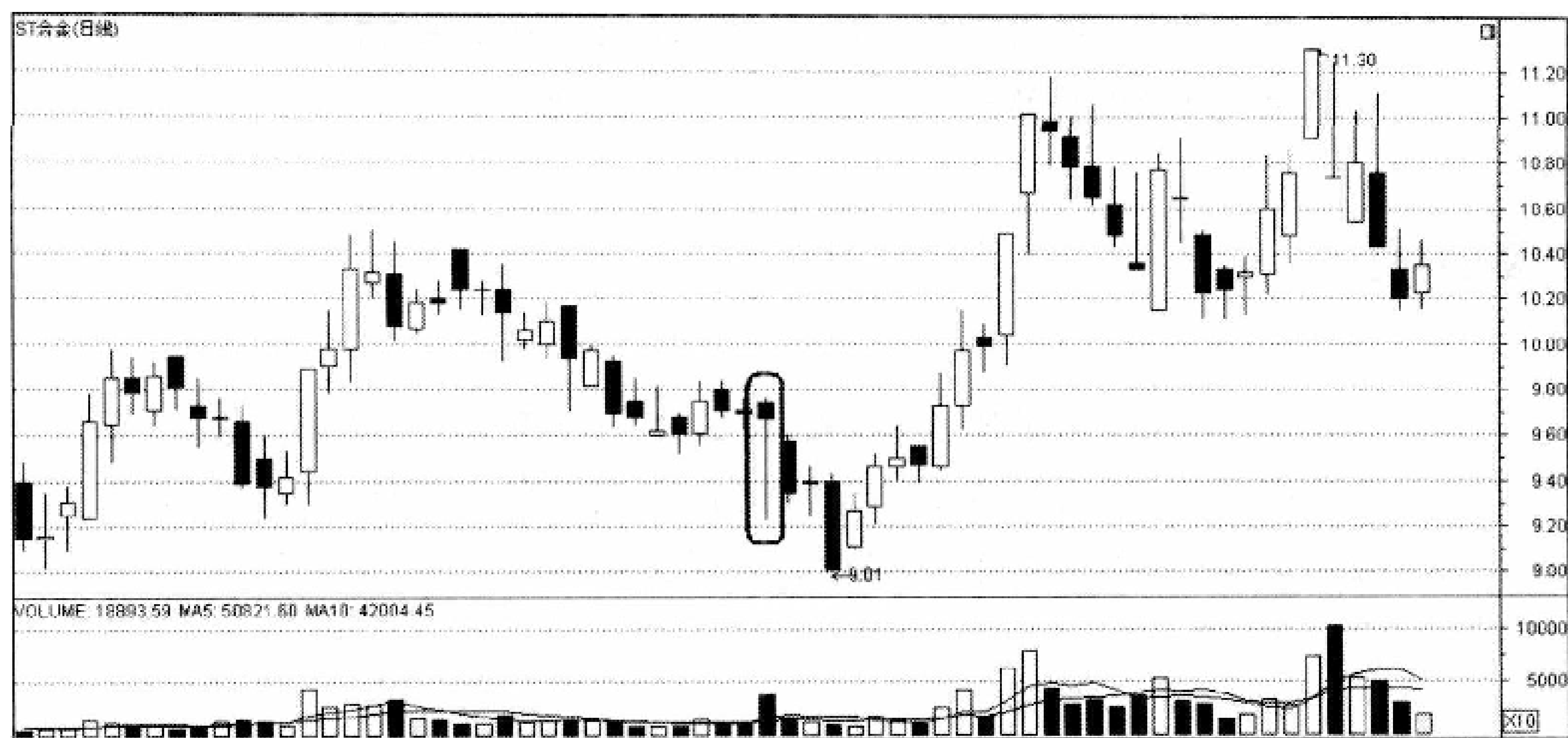


图 2-20 阴线实体短于影线

这种线型如果出现于低价位区，说明抄底盘的介入使股价有反弹迹象，虽然短期内不会立即出现大幅上涨，但由于有买盘在低价位区介入，后市会有一定的上涨机会。

三、光头阴线的应用

光头阴线如果出现在下跌趋势的中途和盘整末期跌势的开始，均表示后市继续下跌的可能性较大，操作上以尽早卖出为佳；如果出现在上升趋势中，要看短期多方的反攻力度，特别是在长期上涨之后的高价区，要提防股价趋势的逆转；但若是出现在持续大幅下跌之后的低价区，尤其是出现实体短于长下影的光头阴线，虽然次日可能再度收出小阴线，特别是孕线，但第三天会有转势的可能。

如果次日开盘价和交战的区域在实体的上端，多方占据绝对优势，次日报收中大阳线的概率极大；如果次日开盘和交战区域在实体的部分，多空双方交战激烈、互不相让，不可忽视空方的能力；如果次日开盘和交战区域在下影的部分，空方再次发起攻击，多方处于防守被动的地位；如果次日开盘和交战区域在下影的下端，说明多方毫无斗志，收出中大阴线的可能性较大。

实战锦言

对于实体长于下影线的光头周阴线和实体与下影线等长的光头周阴线而言，如果前面是一根周阳线，那么意味着股价将进行两周到三周的调整，下周初应该果断卖出，不过要注意调整到低位可以买进，等待调整结束后的股价回升；如果前面只有一根周阴线，下周会出现截然相反的走势，即先涨后跌或先跌后涨，在操作上应做好相应的准备；如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果前面已有两根或两根以上的周阴线，说明在低位已经出现了主动性的承接买盘，往往预示着跌势的结束和反弹升势的开始，操作上可以逢低吸纳。

下影阴线

下影阴线是一种带下影线的阴实体（如图 2-21）。一开盘卖方强盛，股价表现出一路下跌，但在下探过程中成交量萎缩；当下跌到某一价位后，股价开始止跌回升，随着股价的逐步盘高，成交量均匀放大，但收盘价仍无法达到开盘价以上，最终以阴线报收。

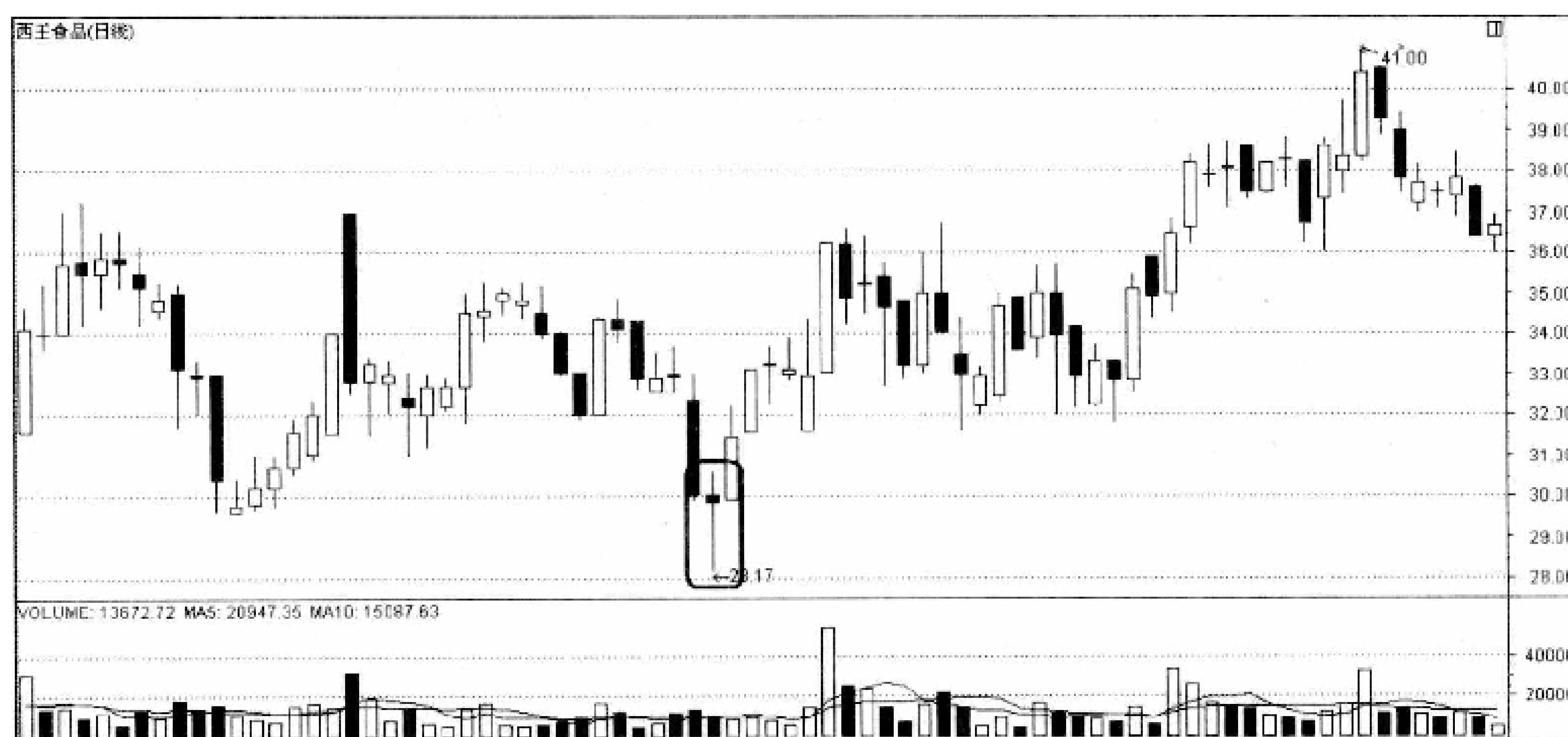


图 2-21 下影阴线

实战锦言

下影阴线（欲跌不能型）暗示底部有较强支撑力，后市可能趋于上升。如果在持续上升的行情中出现，仍将会持续上升；如果出现在持续下跌的行情中，将可能反弹。

上影阴线

一、认识上影阴线

上影阴线是一种带上影线的阴线，上影阴线收盘价低于开盘价（如图 2-22）。上影阴线的出现表示价格冲高受阻，收盘价低于开盘价，上方有阻力，可视为弱势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-22　上影阴线

上影阴线一开盘，买方与卖方展开激战。买方占上风，股价一路上扬。但在高价位遇到卖压，卖方组织力量反攻，买方节节败退，最后在低价位收盘，卖方占优势，并充分发挥力量，使买方陷入套牢的困境。

二、上影阴线的分类

1. 实体比影线长，表示买方把价位上推得不多，立即碰到卖方强有力的反击，把价位压低至开盘价，之后再将价位下推很大的一段。卖方力量强大，局面对卖方有利。

2. 实体与影线长度相等，表示买方把价位上推，但卖方力量更强，占据主动地位。卖方具有优势。

3. 阴实体比影线短，表示卖方虽将股价下压，但优势较小，明日入市，买方可能再次反攻，阴实体很可能被攻占。

三、产生上影线的原因

上影线是股价当日中最高价与收盘价之差。一般来说，产生上影线的原因是空方力量大于多方。股票开盘后，多方上攻无力，遭到空方打压，股价由高点回落，形成上影线。带有上影线的 K 线形态，可分为带上影线的阳线、带上影线的阴线和十字星。不同的形态，多空力量的判断是有区别的。

四、长上影阴线

一般而言，长上影阴线可以解释为：买方力量一度非常强大，将股价大幅拉升，但是在随后多空力量的抗衡中，空方占了上风，将多方苦心经营的战果夺回，并使收盘价收在了开盘价之下。长上影阴线出现于中高价区，股价经过连续上扬之后，日 K 线出现长上影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴线，并伴随巨大的成交量。这意味着高位抛压沉重，往往是由于主力机构在高位减磅派发所致，长上影线只是主力制造的一个假象，也就是通常说的多头陷阱，引诱跟风追涨的买盘，实为借机出货。长上影阴线是股价将进入调整的信号，投资者应考虑及时出货。

实战锦言

投资者需注意的是上影阴线若出现在高价位区域时，说明上档抛压较重，行情疲软，股价有反转下跌的可能；倘使出现在中价位区的上升途中，则表明后市仍有上升空间。

光头光脚阴线

光头光脚阴线表示开盘价即为全日最高价，而收盘价为全日最低价，实体上下都没有影线（如图 2-23）。从一开始，卖方就占绝对优势，持股者不限价地疯狂抛出，造成恐慌心理。市场呈一边倒，直到收盘，价格始终下跌，最终以全日最低价收盘。光头光脚阴线表明空方在一日交战中最终占据了主导优势，多方无力抵抗，股价的跌势强烈，次日低开的可能性较大。

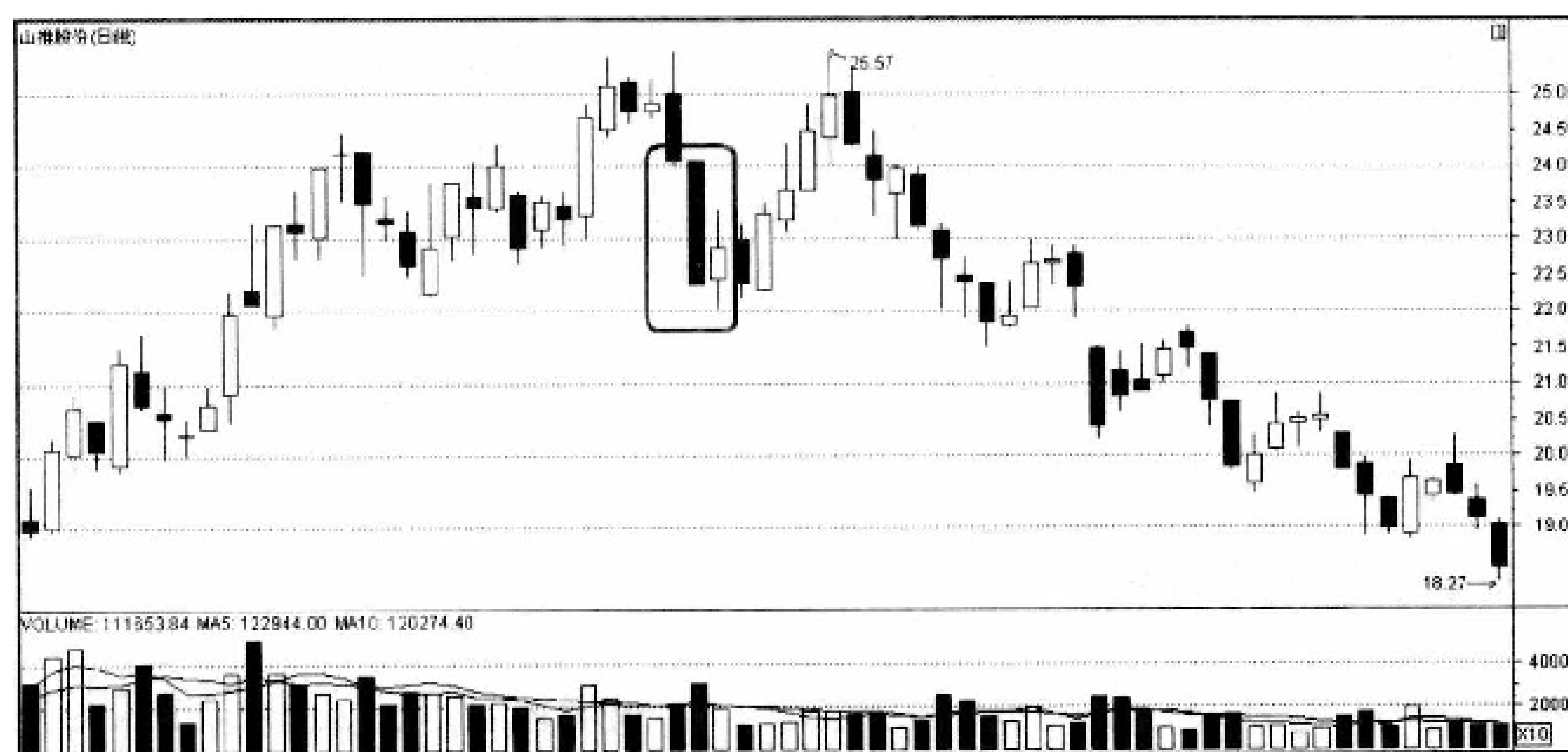


图 2-23 光头光脚阴线

如果股价横盘一日，尾盘突然放量下攻，表明空方在一日交战中最终占据了主导优势，次日低开的可能性较大。如果股价走出逐波下跌的行情，则说明空方已占尽优势，多方无力抵抗，股价被逐步打低，后市看淡。

实战锦言

如果在股价的高位区出现此种图形，投资者最好在最短的时间内将手中持有的股票抛光，尽可能规避风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离阴线

离阴线是指带有上下影线的阴线，根据实战经验，可以将带上下影线的离阴线分为实体长于上下影线的阴线、实体短于上影线长于下影线的阴线和实体短于下影线长于上影线的阴线三种。

一、离阴线的类别

1. 实体长于上下影线的阴线

这是比较常见的阴线形式，常常出现在下跌的中途，此阴线说明多空双方进行了全面的接触，所以带有上下的影线，阴线的实体较大说明空方占据明显优势，股价次日继续下跌的可能性较大。但若是出现在股价持续下跌之后的低价区，次日没有创出新低，第三日又带量上攻的话，则要注意股价趋势的逆转。

2. 实体短于上影线长于下影线的阴线

实体短于上影线长于下影线的阴线（如图 2-24）往往说明多方虽有心上攻，但遭到空方的强大抛压，多方下档的抵抗十分微弱，空方把握着全局。此阴线经常出现在持续上升的高价区转向下跌的转势位置上，标志着一波下跌趋势的开始；但若是出现在股价持续下跌之后的低价区，特别是这根阴线较小，次日多方带量再次上攻的话，也要注意股价趋势逆转的可能。

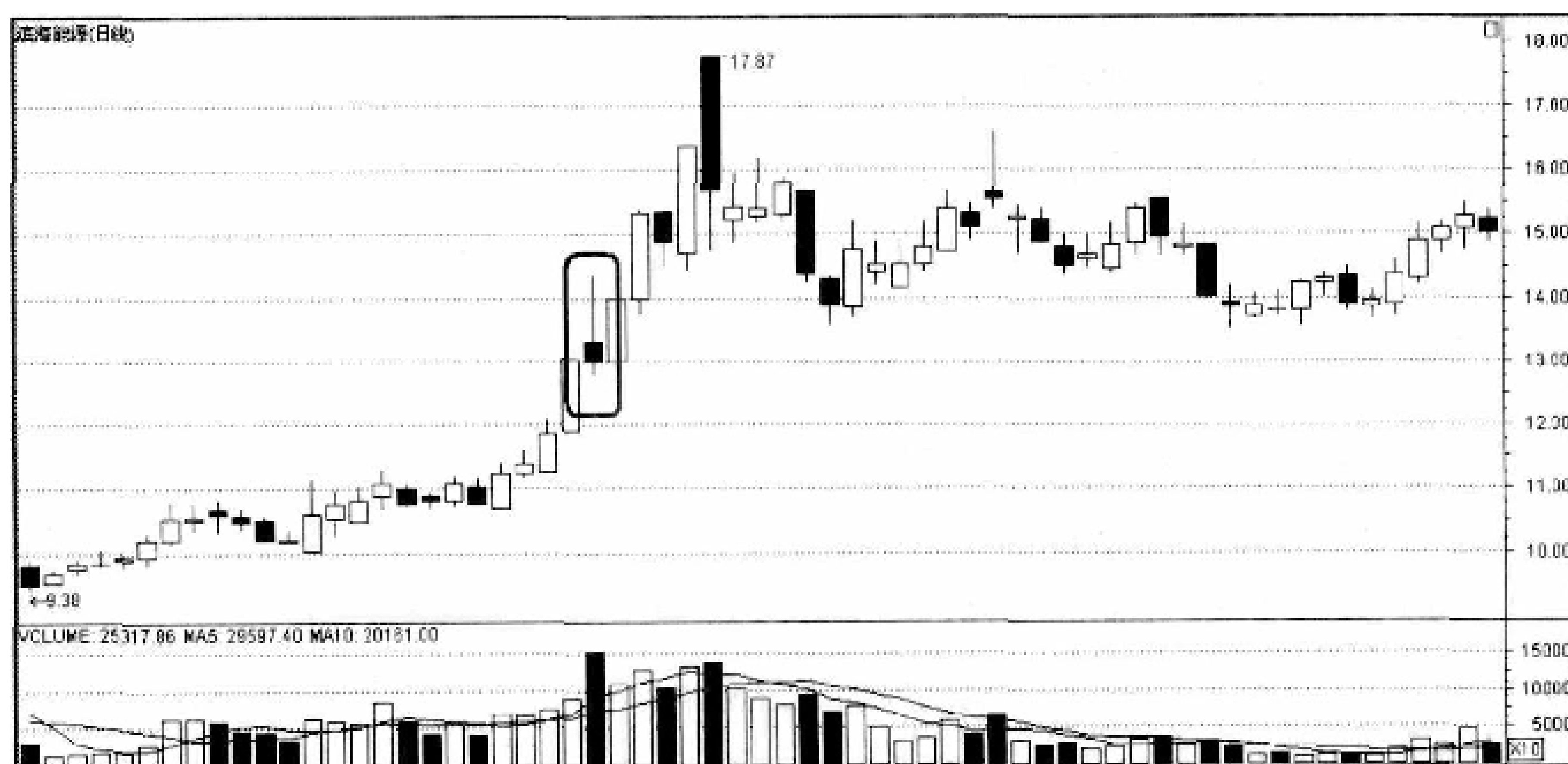


图 2-24 实体短于上影线长于下影线的阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 实体短于下影线长于上影线的阴线

实体短于下影线长于上影线的阴线表明多空双方分歧较大，交战激烈，空方的打压受阻，只是略占优势，多方也有蓄势的可能。此阴线常常出现在下降趋势的中途，次日继续收阴的可能性较大；如果是出现在持续下跌的低价区或是上涨趋势的中途，次日下跌又未创出新低收孕线，那么后市上涨的概率较大。

二、离阴线的应用

1. 实体长于上下影线的周阴线的应用

实体长于上下影的周阴线如果是在持续上升之后的高价区出现，则是趋势逆转、明确的卖出信号，投资者应在下周初清仓离场；如果前面是一根较大的周阴线，说明下周仍会下跌收阴，但在下周低位股价可能会有所企稳，操作上可在下周择低买进；如果前面是一根长下影的光头周阴线，本周是上周的孕线时，说明股价已经企稳，是一个明确强烈的买进信号，下周会有一波上升行情。

2. 实体短于上影线长于下影线周阴线的应用

如果上周是周阳线，那么投资者在操作上还是要尽快卖出，因为周阴线标志着下跌趋势的开始，除非下周出现阳包阴，否则即使下周拉出一根较为短小的周阳线，还是应该坚持卖出，因为后面还会有较大的跌幅；如果本周的线体较小，并且前面已有两根以上的周阴线，那么股价可能会在下周或下下周转势，届时投资者可以予以关注并适量吸纳。

3. 实体短于下影线长于上影线的周阴线的应用

实体短于下影线长于上影线的周阴线常常预示着跌势的开始或继续，这也是一个明确的卖出信号；投资者应注意的是如果下周收出一根周孕阴线，那么下下周会出现短线反弹；如果下周收出一根周孕阳线，那么下下周仍会继续下跌。

实战锦言

投资者需注意的是：如第一根 K 线为带有上下影线的离阴线，当第二根 K 线的收盘价和交易波动区间在前一根阴线的上影线上端时，说明多方占绝对优势，下跌趋势转为上涨趋势；如果在上影线区间，说明多方占相对优势，下跌的趋势开始逆转；如果在实体上半部，说明多方略占上风，下跌的趋势难以维持；如果在实体中心值附近，说明多空双方当天实力相当，暂时达成平衡；如果在实体下半部，说明空方略占上风，下跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势仍在维持；如果在下影线区间，说明空方占相对优势，继续下跌的动力较大；如果在下影线下端，说明空方占绝对优势，下跌的动力和趋势十分强烈。

十字星、小十字星和大十字星

一、十字星的含义及分类

十字星是 K 线的一种基本形态，在 K 线中，开盘价到收盘价之间的价格段称为实体，价格波动超出实体之外的部分称为影线，实体上下都有较实体长的影线的 K 线就叫十字星。十字星是指收盘价和开盘价在同一价位或者十分相近，没有实体或实体极其微小的特殊的 K 线形态，其虽有阴阳之分，但实战含义的差别不太大，远不如十字星本身所处的位置更为重要，比如出现在持续下跌末期的低价区，称为“希望之星”，这是见底回升的信号；出现在持续上涨之后的高价区，称为“黄昏之星”，这是见顶转势的信号。十字星往往预示着市场到了一个转折点，投资者需密切关注，及时调整操盘的策略，做好应变的准备。根据实战经验可以将十字星分为小十字星、大十字星、长下影十字星、长上影十字星、T 形光头十字星、倒 T 形光脚十字星和一字线七类。

二、十字星的研判技巧

1. 从量能方面分析

出现十字星走势后，行情能否上升，并演变成真正具有一定动力的强势行情，成交量是其中的一个决定性因素。构成十字星前后，量能始终能保持温和地放大，十字星将会演化成阶段性的底部形态；如果形成十字星走势时成交量不能持续放量，显示市场入市的增量资金多处于疑虑观望的状态中，则将容易形成下降中继形态。

2. 从成交密集区进行分析

成交密集区是市场行情走向的重要参照物，故可以以此判断十字星所处的高低位置，所形成的十字星离上档成交密集区的核心地带越近，将越容易形成下降中继形态；当所形成的十字星离上档成交密集区的核心地带越远，则越容易形成阶段性底部形态（如图 2-25）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

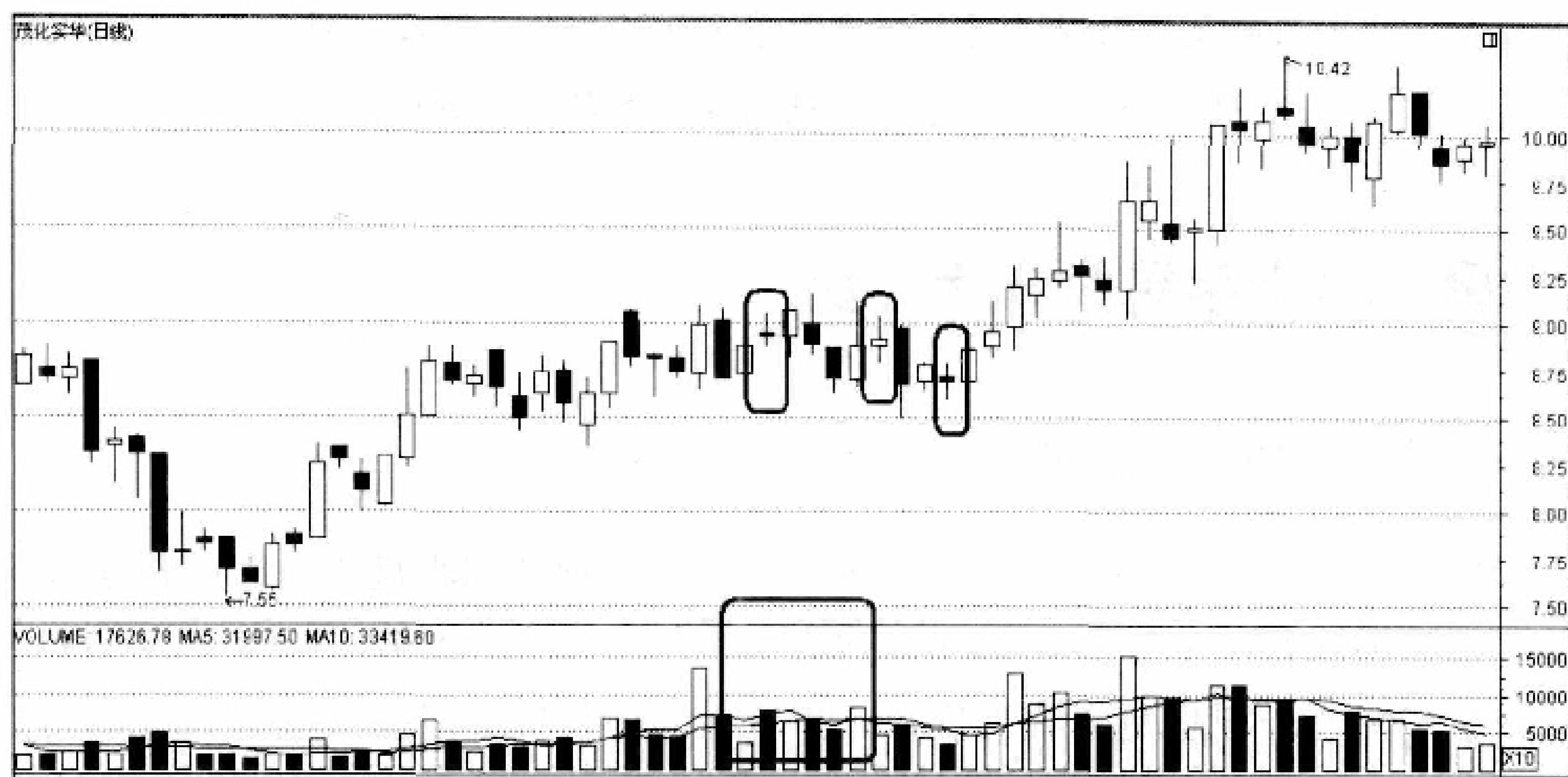


图 2-25 阶段性底部十字星

三、认识小十字星

小十字星是指十字星的线体振幅极其短小的十字星，这种十字星常常出现在盘整行情中，表示盘整格局将持续；出现在上涨或下跌初期的中途，表示暂时的休整，原有的升跌趋势未改；出现在大幅持续上升或下跌之末，往往意味着趋势的逆转。

四、了解大十字星

大十字星出现在大幅持续上升或下跌之末的概率较大，出现在盘整区间的几率不大，往往意味着行情的转势。

实战锦言

投资者需要注意到，如果股指是处于反复振荡筑底的走势中，出现的十字星大多属于阶段性底部形态，投资者可适当参与；如果股指处于下降通道中，形成的十字星大多属于下降中继形态，投资者不可轻易买进。

长十字星、长下影十字星和长上影十字星

一、长十字星

长十字星的上下影线均较长，其最高价和最低价与收盘价的距离，均大于 3%。虽然从外表看，长十字星似乎与普通十字星极为相似，都是上下影线几乎相等，但是长十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

字星的巨大振幅显示出市场格局将发生新的变化，市场趋势将得以改变。

长十字星的实际指导意义是：表示多空双方具体在某一价位出现暂时的平衡，预示着股价可能会发生转向。投资者应引起足够的重视。具体来说：当股价在一个相对高位，出现长十字星，表明股价将有可能会见顶回落；当股价在一个相对低位，出现长十字星，表明股价将有可能会见底回升。如果在上涨、下跌途中出现长十字星，则股价将继续沿原趋势运行。也就是说，长十字星在上涨趋势末端出现，是见顶信号；在下跌趋势末端出现，是见底信号。但是，长十字星如果出现在上涨途中，应继续看涨；如果出现在下跌途中，则继续看跌。

二、长下影十字星

长下影十字星如果出现在上升趋势中途，一般为暂时的休整，上升趋势未改；如果是出现在持续下跌之后的低价区，则暗示卖盘减弱、买盘增强，股价转向上升的可能性增大，但次日下探时不能创新低，否则后市将有较大的跌幅（如图 2-26）。

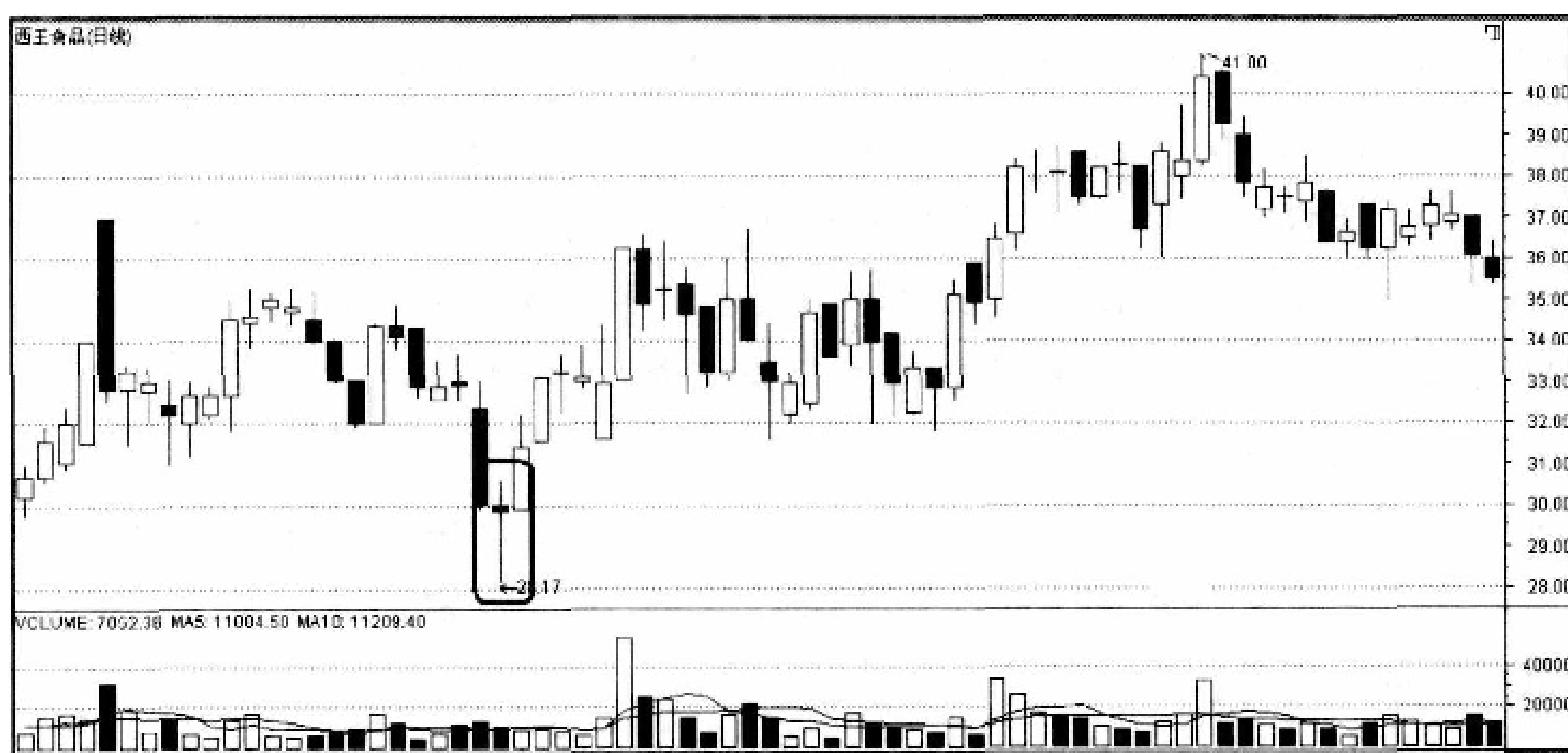


图 2-26 长下影十字星

三、长上影十字星

长上影十字星如果出现在下降趋势中途，一般为暂时的休整，下降趋势未改；如果出现在持续上涨之后的高价区，股价转向下跌的可能性较大；但若出现在上涨趋势的中途，次日股价又创新高的话，说明买盘依旧强劲，股价将继续上升。长上影十字星如图 2-27 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

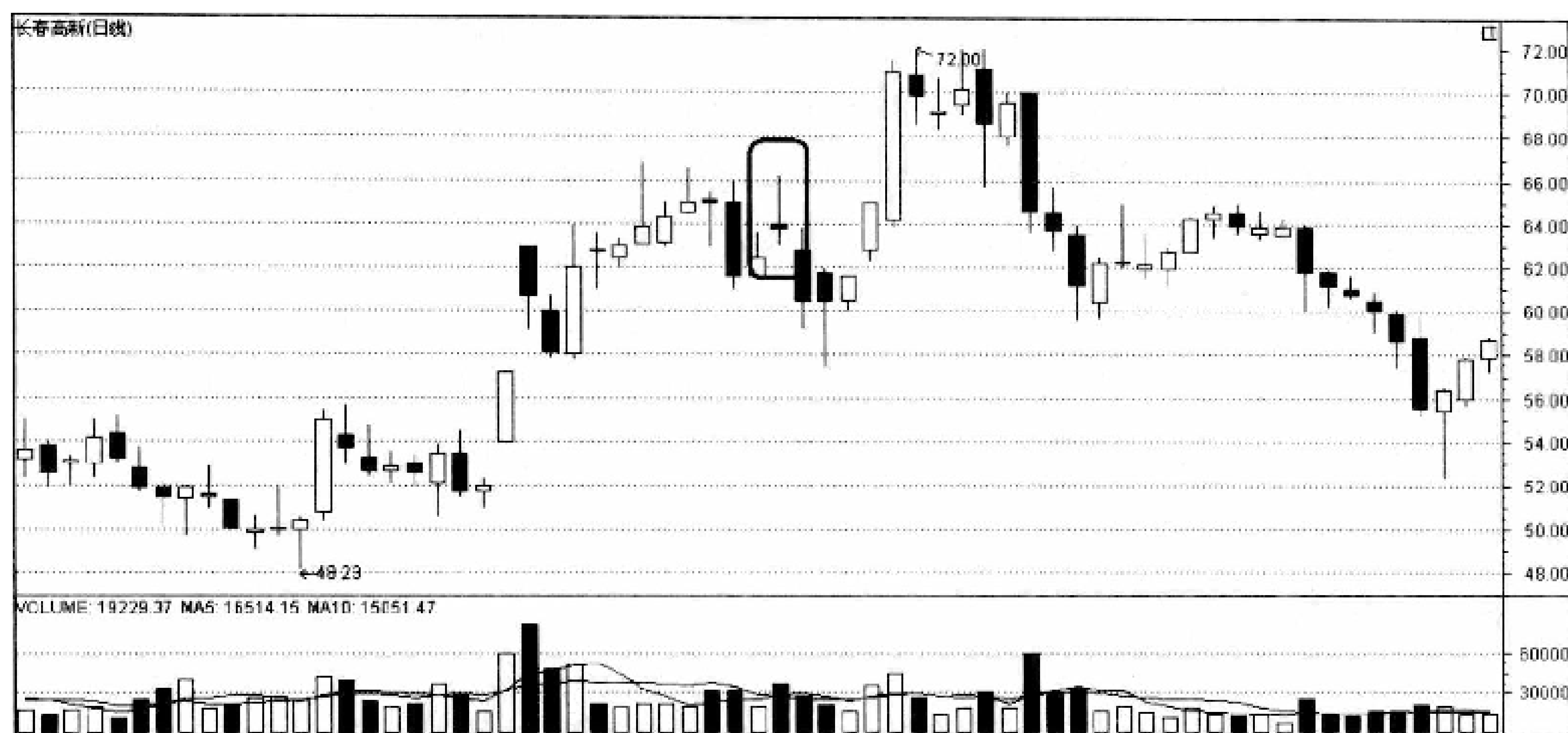


图 2-27　长上影十字星

实战锦言

“射击之星”是从收盘价位拉出一根较长的上影线或下影线的 K 线形态，其形状像“射击”，俗称为“射击之星”。射击之星具体可分为：长上影线十字星和长下影线十字星。通常“射击之星”出现在底部是良好的买点，而出现在顶部则是良好的卖点。当“射击之星”出现在顶部时，投资者要注意及时获利了结；当“射击之星”出现在低位时，投资者要考虑建立多头投资。“射击之星”的出现，是一个价格在底部开始启动或在顶部开始回落的预兆，故投资者应及时调整投资行为。如果价格持续下跌时间较长，出现“射击之星”，则属于比较安全的底部。如果价格刚刚启动，就出现了射击之星，可以暂时观望。但价格持续涨高并出现“射击之星”时，则可能出现头部。

T 形光头十字星和倒 T 形光脚十字星

一、认识 T 形光头十字星

T 形光头十字星常常出现在牛皮盘整中，表示次日盘整依旧，若是出现在大幅持续上升或下跌之末，是股价升跌转换的信号。如果出现在持续下跌之后的低价区，则暗示卖盘减弱、买盘增强，股价转向上升的可能性在增大，但次日再次下探不能创新低，否则后市将有较大的跌幅（如图 2-27）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现 T 形光头十字星走势后，行情能否上升，并演变成真正具有一定动力的强势行情，成交量是其中一个决定性因素。构成 T 形光头十字星前后，量能始终能保持温和的放大，十字星将会演化成阶段性底部形态；如果形成十字星走势时，成交量不能持续放大，则将容易形成下降中继形态。

二、了解倒 T 形光脚十字星

倒 T 形光脚十字星（如图 2-28）的市场意义与长上影十字星差不多，若是出现在持续上涨之后的高价区，这是见顶回落的信号；若是出现在其他的位置，一般均表示暂时休整，原有趋势未改。

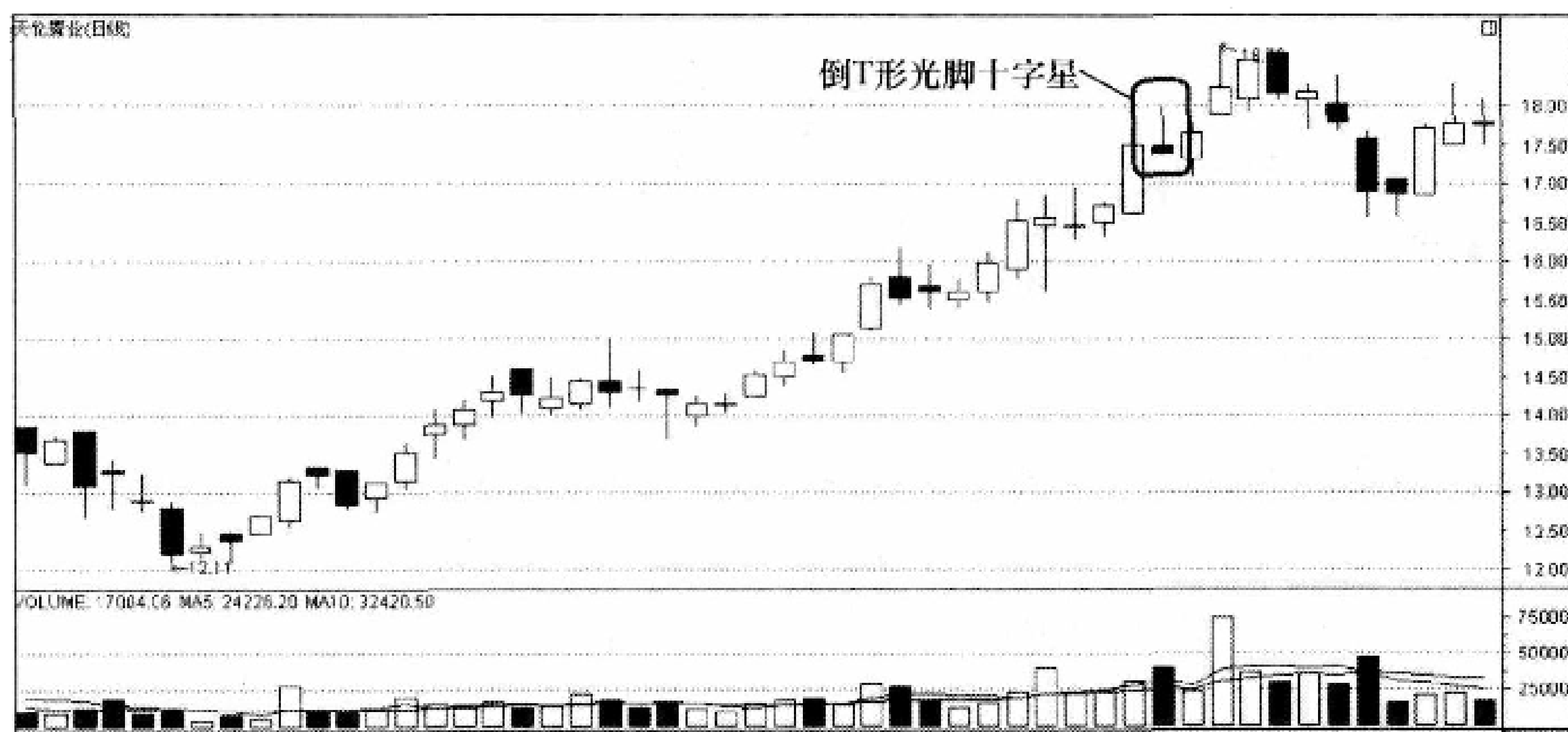


图 2-28　倒 T 形光脚十字星

实战锦言

如果热点趋于集中，并且保持一定的持续性和号召力，将会使热点板块有效形成聚焦化特征时，就会使增量资金的介入具有方向感，有利于聚拢市场的人气和资金，使后市行情得以健康发展，则十字星必然向阶段性底部形态的方向发展；如果行情的热点并不集中，而且持续性不强，热点呈现多方出击的态势，则说明热点缺乏号召力，不能有效激发稳定上扬的市场人气，此时，热点将逐渐趋于大面积扩散，容易造成市场有限做多能量的迅速衰竭，从而使所出现的十字星最终演化为下降中继形态。

一字线

一字线是指开盘价和收盘价相同，有时出现在熊市成交极其冷清的行情中，更多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候出现在表现极强极弱的涨跌停板时，预示着原有的趋势将继续，有时还会出现在连续数个涨跌停板时，缩量的涨跌停板意味着次日还将为涨跌停板，涨停板放量说明卖压加重，跌停板放量说明有吸筹现象。

一、一字线的特征

1. 开盘价、收盘价、最高价和最低价均相同。一字线如图 2-29 所示。

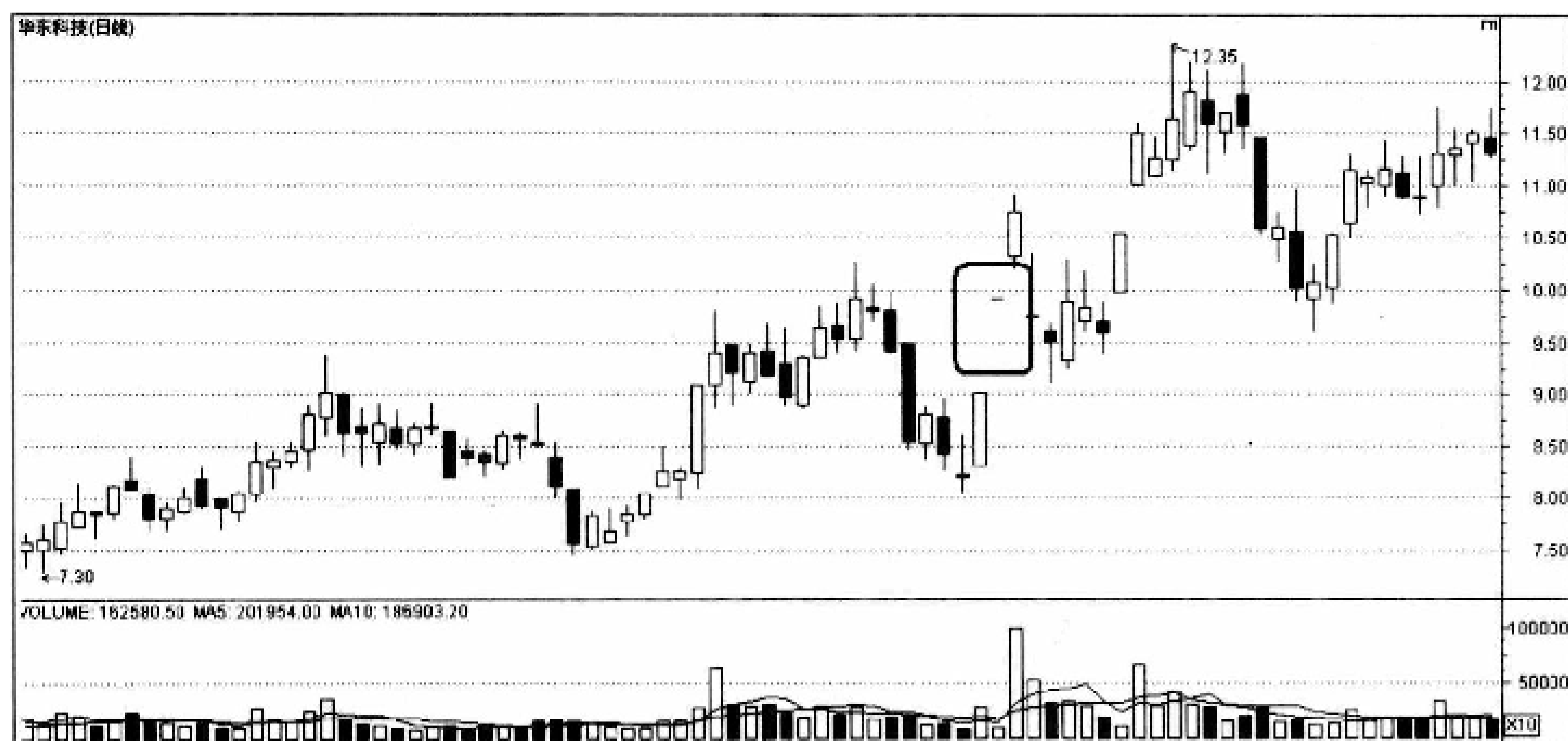


图 2-29 一字线

2. 既可出现在上涨趋势中也可出现在下跌趋势中。

二、一字线的技术含义

在涨势中，出现一字线说明多头气盛，日后该股往往会变成强势股，是买进信号；在跌势中出现一字线说明空头力量极其强大，日后该股往往会变成弱势股，为卖出信号。

一字线是庄家线，它是由庄家完全控盘所造成的，在这些 K 线上，投资者可以看到庄家的操盘手法。

一字线真实地反映了庄家的操盘意图，投资者只要认真分析它出现的时间、位置，再结合其他技术指标，就能识破庄家的阴谋，在投资中取得主动权。

实战锦言

投资者在投资的过程中要知道一字线所说的“四价合一”是什么意思。“四价合一”是指开盘价、收盘价、当日最高价、当日最低价相同，即当日开盘就涨停，或开盘就跌停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 经典K线组合

股市小词典

缺口——是指由于受到利好或利空消息的影响，股价大幅度上涨或下跌，致使股价的日线图出现当日成交的最低价超过前一交易日成交的最高价或当日成交的最高价低于前一交易日成交的最低价的现象。通常情况下，如果缺口不被迅速回补，表明行情有延续的可能，如果缺口被回补，表明行情有反转的可能。

突破——指股价经过一段时间的盘整后产生的一种价格波动。一般指股价向上突破阻力位。

变盘——通俗地讲就是向相反方向走牛或走熊，或者说空头市场与多头市场间的转变。

回调——是指在价格上涨趋势中，价格由于上涨速度太快，受到卖方打压而暂时回落的现象。回调幅度小于上涨幅度，回调后将恢复上涨趋势。

吊颈线

一、认识吊颈线

吊颈线又称绞刑线，将它起名为吊颈线、绞刑线，意在提醒投资者，这种K线的出现是一种很不好的预兆。吊颈线是空头K线的形态之一。当天大盘或个股股价平开盘或小幅跳高、跳低开盘，其后大幅下跌，但尾盘又大幅收高，留下长长的下影线，而K线实体无论是阳线还是阴线都相当小，仅为影线的三分之一或四分之一，这样的K线即是市场中人们所称的“吊颈线”（如图3-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

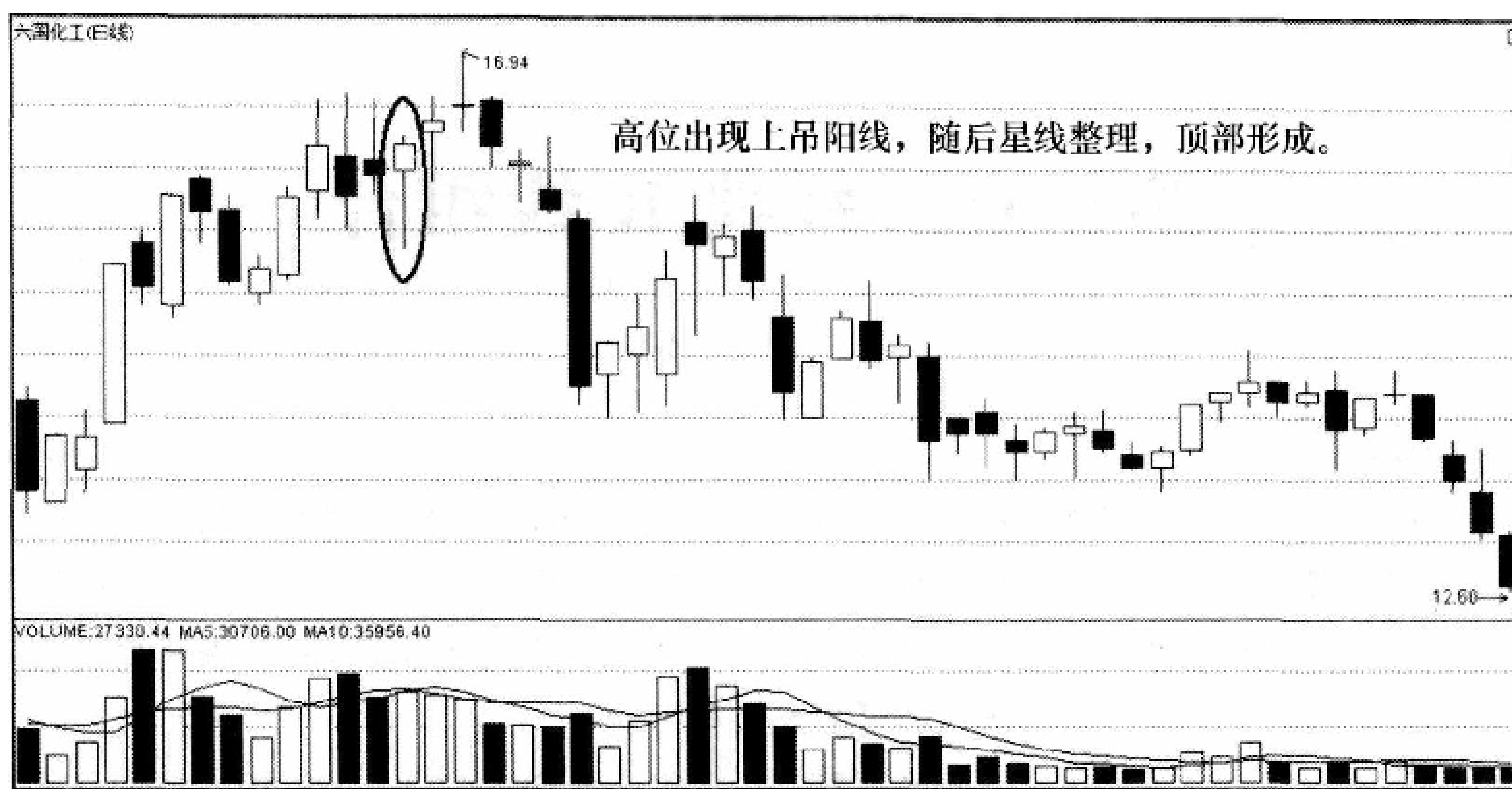


图 3-1 吊颈线（上吊线）

二、吊颈线的特征

1. 出现在涨势中。
2. 阳线（也可以是阴线）实体很小，下影线大于或等于实体的两倍。
3. 一般无上影线，少数会略有一些上影线。

三、吊颈线的形成过程

股价在当天的相对高位开盘后无力继续上冲，出现较大幅度的回调，但尾市又得到买盘的支持或主力的拉抬而收于开盘位附近，从而形成一根“T”字形 K 线。这根 K 线的形态，非常像一个人用绳子把自己吊在一根横梁上一样，因而有“吊颈线”之称。

一般来说，吊颈线总是出现在股价持续上升了一段时间之后，当股价最后加速上冲，终于有一天，在以较大的幅度开盘后，由于总体升幅太大，买盘后援不足，同时获利盘看到其高位滞涨，上冲动力减弱，获利了结的欲望也开始增强，加上主力也加大了出货的力度，于是卖盘增加，买盘却收手，造成接盘无力、股价走低，从而刺激更多的卖压出现，股价加速回调，有时甚至下跌到前一天的收盘价之下。

此后，由于短时跌幅较大，而市场情绪仍然比较乐观，一些原来看好该股却不敢追高买进的投资者此时总算等到了“逢低吸纳”的良机，抓紧时机入市“捡货”，主力也停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止卖出，反而顺势拉高，于是股价在开盘价附近报收。但由于此时股价已处高位，主力入市拉抬价格，通常并不是想要继续往上推升股价，而是为了方便第二天继续出货。在这种情况下，此股第二天多半无法继续上攻，相反，它们往往是向下跳空低开，而且开盘位多半是当天的最高价，开盘之后即开始逐步走低，最后总是以低于前日收盘的价位报收。这种情况，特别容易出现在连续涨停之后。在大多数情况下，收出吊颈线的当天，股价都不能以涨停报收，当然，也有少量的品种还是能够继续涨停。但无论是什么情况，高位抛压加大，这一点是无法否认的。

四、吊颈线的应用

吊颈线的出现，预示着股价已涨至尽头，接下来很有可能转升为跌。一般来说，该K线在股价已有较大涨幅的情况下出现，其显示的转跌信号比较可靠。

如果此时吊颈线是以阴线形式出现，则下跌的几率更大。投资者在上涨行情中，尤其是在股价已有大幅上扬的情况下看到此K线，必须高度警惕，不管后市如何，可先减磅，日后一旦发现股价掉头向下，应及时抛空出局。

实战锦言

吊颈线与黄昏之星一样，都不是从单个K线便能得出为短期或中期的头部，吊颈线或黄昏之星都需结合几根K线，才能形成较稳定的形态，以判断后市股指或股价趋势的空头走向。如果在吊颈线出现之前，有加速上涨的放量长阳线，吊颈线出现之后，马上跟随着中阴线或长阴线，则后市出现下跌的趋势的几率很大。

锤头线

锤头线与倒锤头线皆出现在市场的阶段性底部区域，都是见底回升的转向形态。虽然都是在下跌趋势末端时出现，形态上却相反，锤头线类似于“T”，而倒转锤头却类似于“⊥”，相反的形态却有着相同的见底回升的含义。

一、认识锤头线

锤头线，顾名思义，形态像一把铁锤子一样。锤头线的特征是：K线实体很小，一般无上影线（即使有，上影线也很短），但下影线长。通常，在下跌的过程中，尤其是股价大幅下跌后出现锤头线，股价转跌为升的可能性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、锤头线的特征

1．出现在跌途中。

2．阳线（也可以是阴线）实体很小，一般无上影线（即使有，上影线也很短），但下影线很长。

3．见底信号，后市看涨。

三、分析时的注意要点

1．锤头实体越小，下影线越长，止跌作用就越明显。

2．股价下跌时间越长，幅度越大，见底信号的作用就越明确。

3．锤头线有阳线锤头与阴线锤头之分，作用意义相同，但一般来说，阳线锤头力度要大于阴线锤头力度。

四、锤头线的应用

投资者在下跌行情中见到锤头线，激进型的投资者可试探性地做多，稳健型的投资者可在锤头线出现后再观察几天，如股价能放量上升，即可跟着做多。

实战锦言

注意事项：通常情况下，锤头线在股价有较大幅度的下跌后出现，后市反弹或反转的几率大些；另外，如果在锤头线出现的同时，成交量也出现放大，反弹或反转的几率更大。

倒锤头线

一、认识倒锤头线

倒锤头线的特征是上影线较长，实体部分较小，类似于“⊥”（如图 3-2）。表明多头在长期下跌过程中开始出现反攻，但却没有立即取得成功，只留下了长长的上影线，不过已显示出多头的力量开始增强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

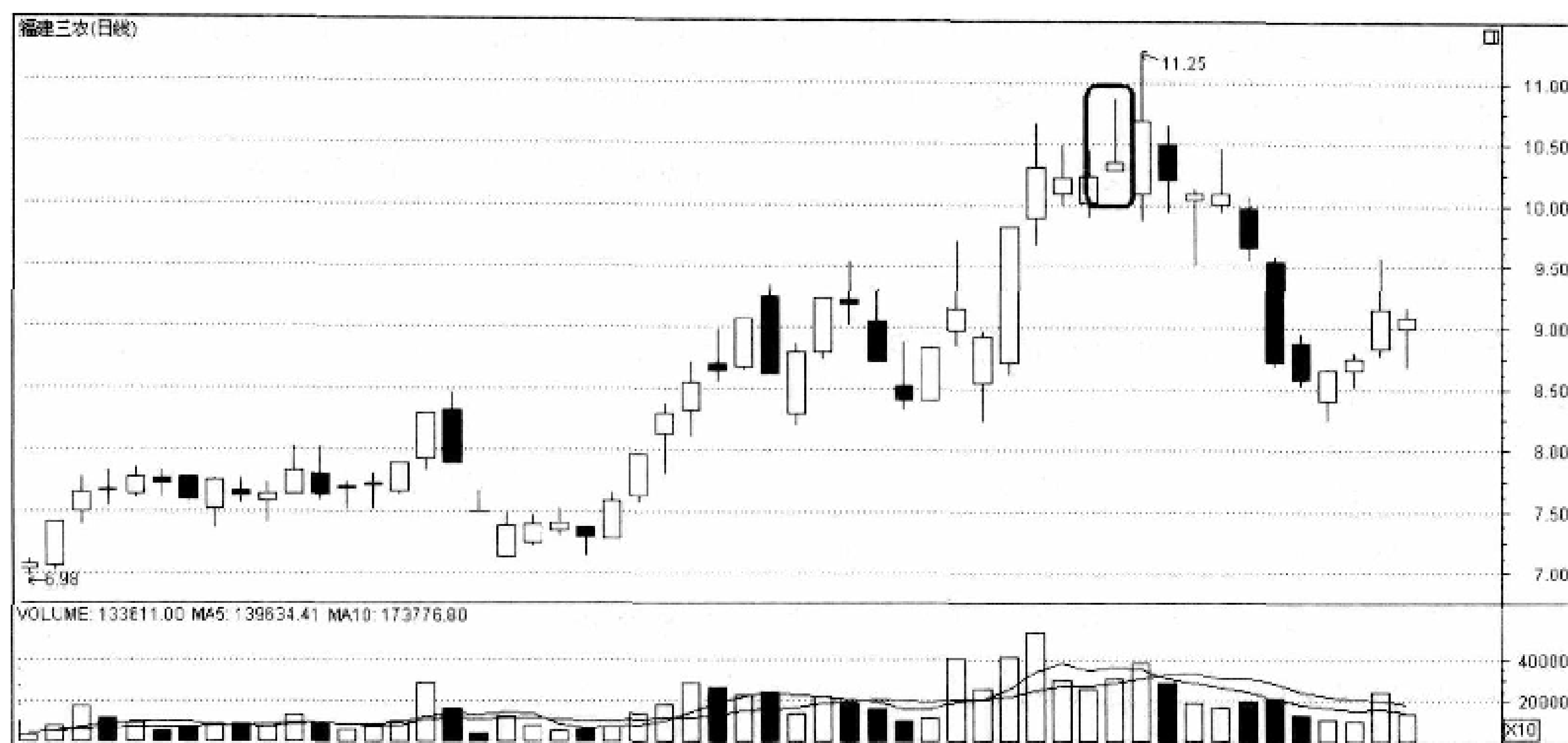


图 3-2　倒锤头线

二、倒锤头线的特征

1．出现在下跌途中。

2．阳线（也可以是阴线）实体很小，上影线大于或等于实体的两倍。

3．一般无下影线，少数会略有一点下影线。

三、倒锤头线的应用

倒锤头线是见底信号，后市看涨。实体与上影线比例越悬殊，信号越有参考价值。若倒锤头线与“早晨之星”同时出现，见底信号则更加可靠。

四、分析举例

倒转锤头线为阳线，其预测转势的可靠性往往要比阴线高。实战中，由于仅以一根 K 线来研判，因此倒锤头线也为次要转势信号，最好结合趋势与次日交易情况一同进行研判。如果倒锤头线出现在下跌趋势末端时，则具有看涨的意义；如果倒锤头线出现后，次日股价向上跳空或者收出一根阳线，其转势向上的信号就越强。

当股价出现倒锤头线时，我们不能简单地认为，倒锤头线出现之时就是我们介入之时，因为倒锤头线一般在下跌行情中出现，虽有意味着股价反转的可能存在，但有时也会出现反弹无力的情况。在实际运用的过程中，建议大家结合其他的 K 线技术、成交量等进行综合分析，以减少操作中的失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于锤头线与倒锤头线都是次要反转信号，因此一旦出现后，等待次日的验证十分重要。设定止损位是我们必要的选择，出现锤头线或倒锤头线当日，股价的最低价往往就是一个很好的止损位，一旦股价跌破该价位，则说明见底已失败，投资者应及时止损出局。

实战锦言

倒锤头线具有止跌回升的信号功能，但是由于主力以此诱多的情况屡见不鲜，所以在只有下列情况出现时才可买入。

1. 在连续下跌过程中，特别是大跌后下跌末期，三连阴后出现倒锤头线时。
2. 倒锤头线与“早晨之星”同时出现。
3. 倒锤头线前的大阴线与倒锤头线的实体有部分跳空缺口。
4. 倒锤头线后的K线与倒锤头线的实体部分有跳空缺口。
5. 倒锤头线出现当日，成交量缩小。

连续十字星

连续十字星是十字星K线的一种特殊形式，也是一个更加强烈的警示性变盘信号，如图3-3所示。

既然一根十字星说明多空双方力量达到均衡，那么，连续十字星则意味着多空双方僵持时间已经很久，绷紧的弦就要断裂。均衡即将被打破，迅猛的变盘就在眼前。

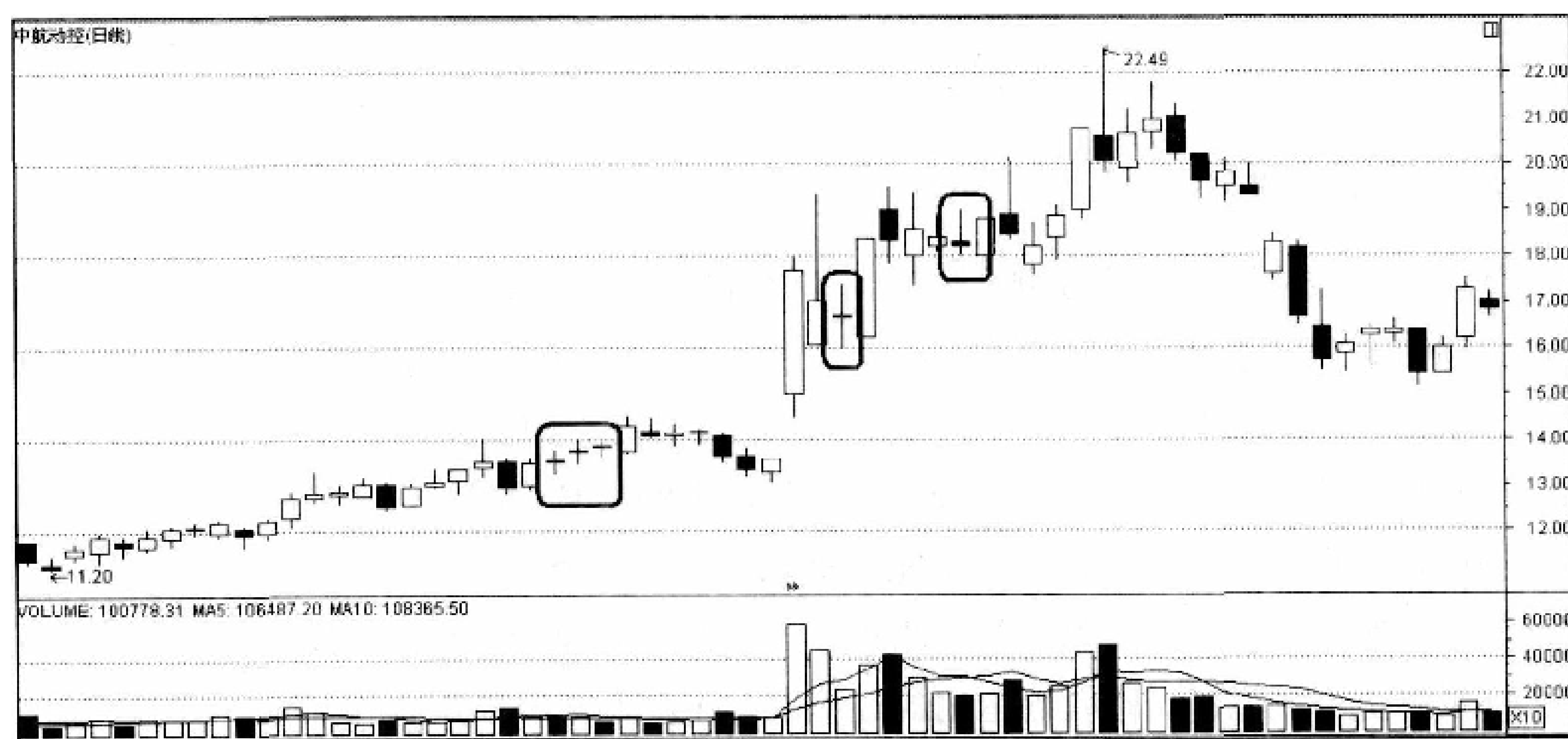


图3-3　连续十字星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在分析连续十字星时，需要考虑的因素如下。

1. 市场环境因素

一般来说，在市场趋暖的环境中，连续十字星会支撑股指的上涨，但在市场环境恶劣的情况下，连续十字星会对股指的上涨构成阻力。

2. 市场筹码分布因素

当市场中获利筹码较多时，连续十字星反映出持股的投资者已经对后市行情产生犹豫心理，这时稍有风吹草动，投资者就会立即选择卖出。而当市场中获利筹码极为稀少时，连续十字星反映出持股投资者惜售心态严重，这时市场已经缺乏进一步下跌的动力。

3. 行情趋势因素

投资者在分析连续十字星时，还要考虑行情趋势因素。股指快速直线上涨途中出现的连续十字星不会对大盘走势构成威胁，十字星会形成上升中继形态；如果股指处于直线跳水式的下跌途中，连续十字星往往无法遏止大盘的跌势，这时的十字星会形成下跌中继形态。

4. K线排列组合因素

如果连续十字星是以上涨的组合出现的，表明市场趋势仍然向好；如果连续十字星是以下跌的组合出现的，表明市场趋势正在转弱。

5. 星线出现的位置因素

行情萎靡不振，股市处于缩量温和盘整阶段时，出现连续十字星，一般容易形成底部；而行情处于大涨之后的徘徊整理阶段时连续出现十字星，则很容易构筑阶段性顶部形态。

实战锦言

连续十字星通常在个股中出现的次数较多，在大盘指数中出现的次数较少。一般来说，大盘走出连续十字星后，出现下跌的几率居大。

向上跳空

跳空是指股价受利多或利空影响后，出现较大幅度上下跳动的现象。当股价受到利多影响上涨时，交易所当天的开盘价或最低价高于前一天收盘价两个申报单位以上，称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为向上跳空（如图 3-4）。

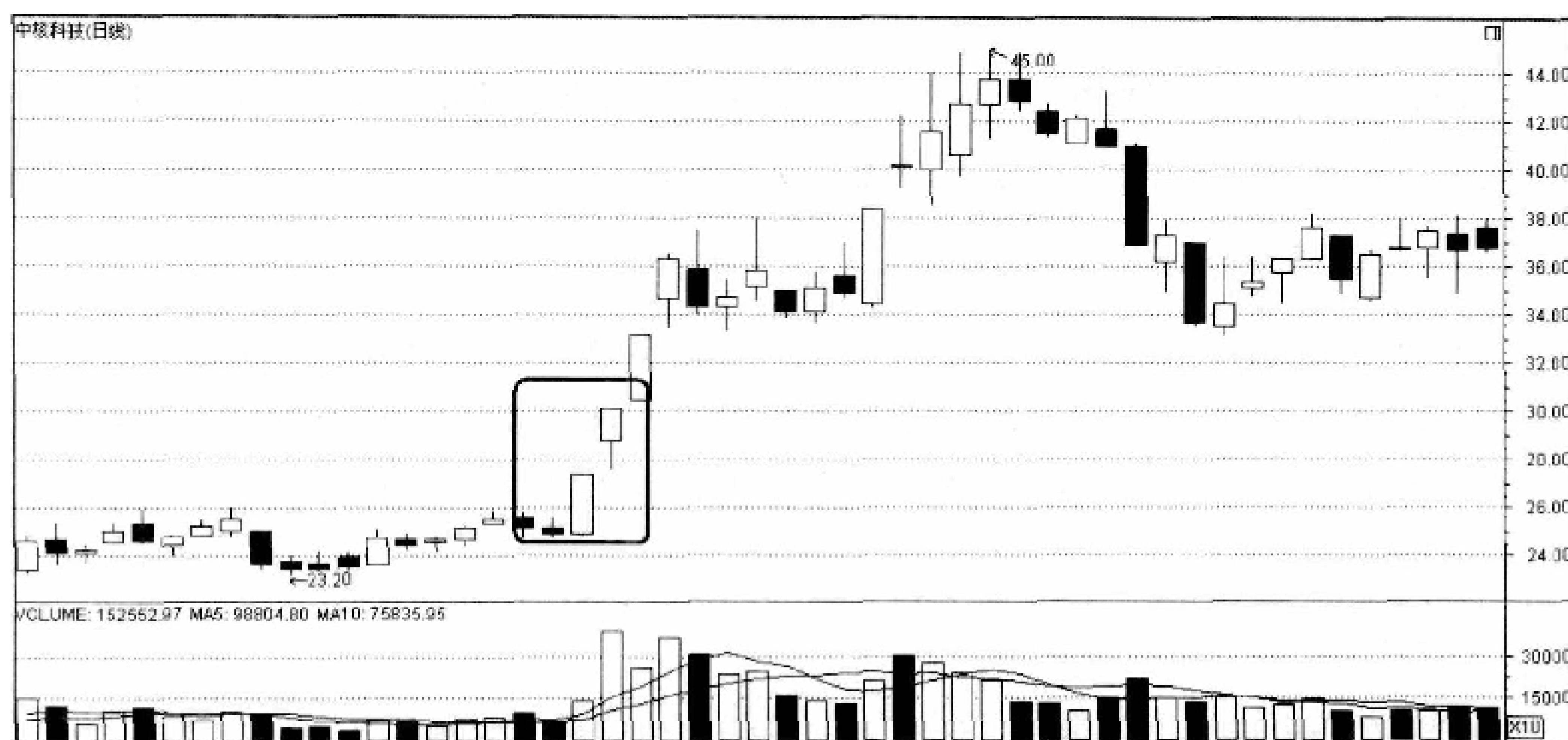


图 3-4 向上跳空

向上跳空缺口发生在不同阶段，它的技术含义也完全不一样。在股价突破阻力开始上升时出现的缺口，对日后股价上升具有决定性的影响，因此人们把它形象地称为向上突破缺口。突破即势如破竹，足见多方发动的攻势之强大。

当向上跳空缺口出现，并伴有较大的成交量时，投资者应毫不犹豫地买进。

实战锦言

投资者须注意的是，虽然向上跳空缺口对股价的上升起着支撑的作用，但它不能被封闭，若一旦封闭，它对股价上升的支撑作用将完全消失，反而会对股价下滑起推波助澜的作用。因此，不管是哪种类型的向上跳空缺口被封闭后，都不能继续看多，而要适时做空，规避短期风险。

向下跳空

当股价下跌时，当天的开盘价或最高价低于前一天的收盘价在两个申报单位以上，称为“向下跳空”（如图 3-5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

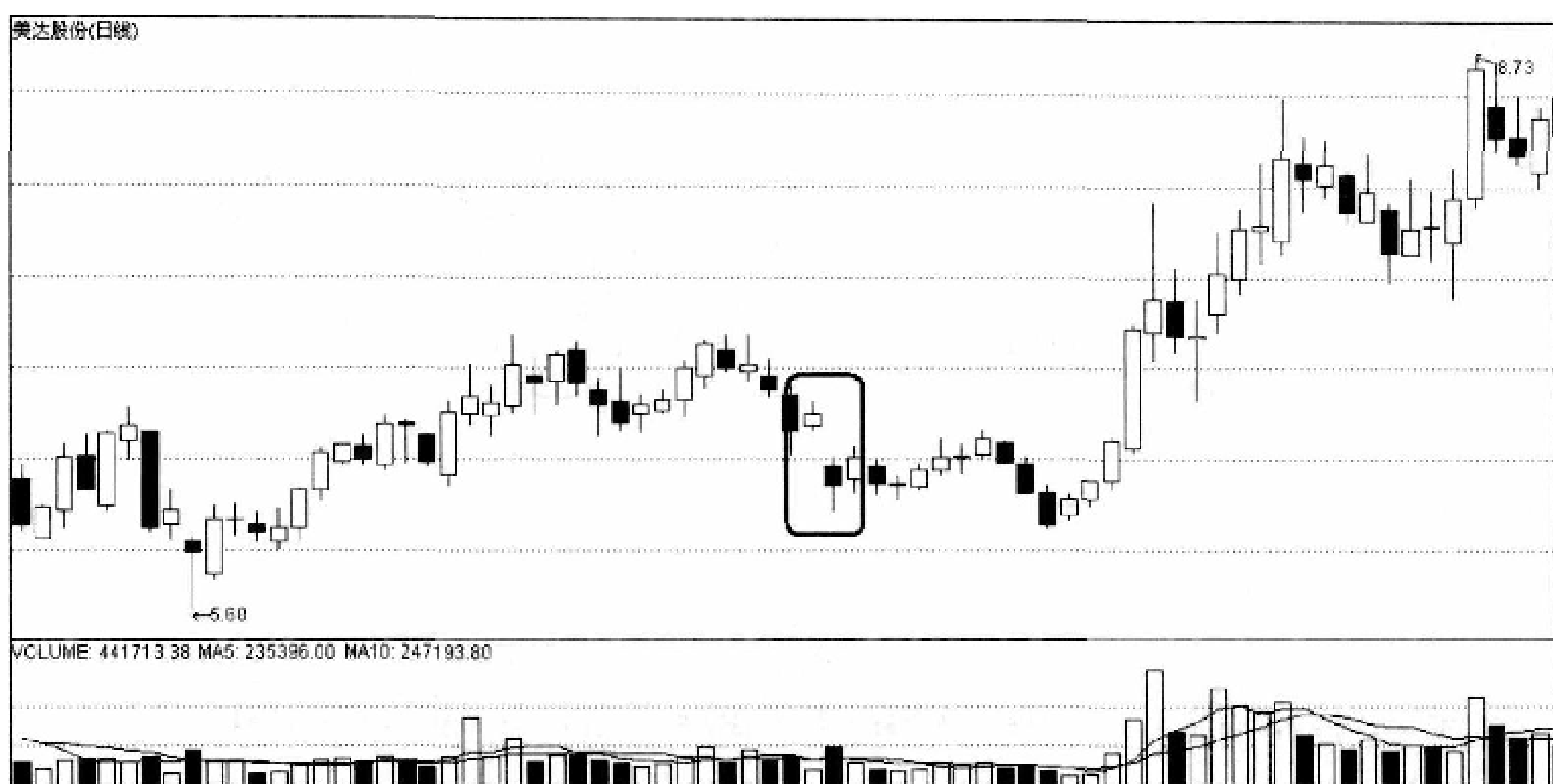


图 3-5　向下跳空

向下跳空缺口发生在不同时段，又分别叫做“向下突破缺口”、“向下持续缺口”和“向下竭尽缺口”。每个缺口的技术含义是完全不同的。向下突破缺口的出现，说明市况已发生逆转，原来的升势已经结束，接下来是一轮跌势，而这个跌势才刚刚开始，下跌的空间还很大。因此投资者见到向下突破缺口时要及时做空，尽量退出观望；向下持续缺口的出现，说明市场做空力量仍很强，股价还将继续下跌。这时投资者仍要保持做空思维，继续持币观望；向下竭尽缺口的出现说明市场面临最后一跌，空方力量即将穷尽，一旦空方不能组织有效力量对多方继续实施严厉打击，日子将会难过起来。

实战锦言

另外，在此还需要说明的是，与向上跳空缺口不同的是，向下跳空缺口并非都是多空双方搏杀的结果，股价受消息、除权等因素的影响，都会产生向下缺口，这点投资者必须认真区别，千万不要搞错，以免对自己的投资造成不利的影响。

插入线

一、上涨插入线

上涨插入线是指在行情振荡走高之际，出现一根覆盖阴线，第二天又拉出一根低开高收的阳线。上涨插入线表明目前是股价短期的回档，后市还有涨升的空间（如图 3-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-6 上涨插入线

1. 上涨插入线的初期

上涨插入线上涨初期，股价与顶峰被套的空间非常大，随着时间的推移，底部的横盘区域逐日汇聚起大量斩仓所致的廉价筹码。上峰日渐萎缩，量能的演化也极不规则。后期如配合量能的温和放大，出现“插入线”，在回调时的阴线吃进就较为理想，因为其最接近底峰。此外，较关键的一点为，指标必须一改前期卧底姿态，有所走高。有庄在场，盘整上涨。

2. 上涨插入线的循环高位

上升趋势中的循环高位出现“插入线”，如获利区筹码依然锁定较好，投资者可坚定持股信心。当回落低点，临界底峰区域时，仍可大胆吸纳。在分析中可观察到，“插入线”距最密集的峰位不超过 20%。此外，在上升行情中，有筹码上移的可能。如果投资者早在其中，获利颇丰，并随之减持部分仓位，也不失为上策。

3. 上涨插入线末端的出现

在股价已有大幅涨升的末端出现“插入线”，可看做是高位的惊叹号，其休止符的含义非常明确。当日多空放出巨量，在激烈厮杀中，底峰筹码悄然上移。加之价位偏高，故投资者应及时出局，离场观望。

二、下跌插入线

下跌插入线——持续下降阴线中，出现一根开低走高的阳线，此为卖出时机，股价必将持续下跌。下跌趋势中，由于顶峰（不忍寂寞的抛单）的零星炮火，日渐打压的缘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

故，致使量能极度萎缩，多空双方无心激战。此时偶然出现的“插入线”，只能当作沽空信号看待。即使下挫至低点，投资者也不能贸然入场，否则就会损兵折将。

实战锦言

投资者投资时需要注意上涨插入线的买进信号，股价在振荡中走高的时候，出现覆盖阴线的第二天，拉出一根下降的阳线，这表示的是股价的短期回档，买气仍将强盛，股价必将继续上升。投资者应抓住机会吃进。

螺旋桨K线

一、认识螺旋桨K线

螺旋桨K线的中间实体很小，上下影线很长，看上去就像飞机的螺旋桨，故得名。这是一种转势信号。

二、螺旋桨K线的特征

1. 上涨和下跌时都有可能出现。
2. 开盘价、收盘价相近，K线实体很小，但是最高价和最低价拉得很开，因此留有非常长的上下影线。
3. 螺旋桨K线对阴阳无要求。

三、螺旋桨K线的应用

螺旋桨K线在上升行情中，尤其是在有一段较大涨幅之后，起着领跌的作用。反之，在下跌行情中，尤其是有一段较大跌幅之后，螺旋桨K线所起的作用是领涨。

这里需要说明的是，螺旋桨K线既可以阴线形式出现也可以阳线形式出现，两者并无实质区别。不过一般认为在上涨行情中，螺旋桨K线阴线比阳线力量要大；而在下跌行情中，情形正好相反。值得注意的是螺旋桨K线和长阴十字线很容易混淆。它们的区别是长阴十字线中间是根横线，而螺旋桨K线中间是个短小的实体。螺旋桨K线和长阴十字线含义相同，但它比长阴十字线的作用更大。

四、螺旋桨赚钱法则

螺旋桨K线是一把在熊途中稳获大利的“杀手锏”。在股票市场中，它是启动的象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

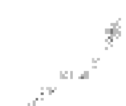
征和由跌势转向涨势的一个重要信号。在一些股票长期下跌的末端，有时会出现螺旋桨K线，只要它一出现，未来股票的涨幅都在30%～45%。

螺旋桨K线的判断方法如下。

1. 它出现在下跌的行情中，且累计下跌幅度比较大，一般在中、晚期。跌幅越大，其报复性的反弹力度就越大，操作的成功概率也会越高。

2. 量能一定要萎缩，缩量的标准是低于135日均量线。

3. 一旦螺旋桨K线确定生效，投资者应重仓或全仓杀入。因在熊市途中多以空仓相待，而螺旋桨K线出现的报复性行情爆发力强、时间短，稍纵即逝，只有重仓，才能获得丰厚的利润。



实战锦言

螺旋桨K线目标价位的计算如下。

假设螺旋桨出现当日的最高价为A，最低价为B，未来目标价位为N，未来股票的价格可用下列公式计算：

$$N=(A-B)\times4.5+B$$

注：公式中的4.5为固定涨幅系数。

捉腰带线

一、认识捉腰带线

捉腰带线的形态是由单独一根K线构成的，既可能具有看涨的意义，也可能具有看跌的意义。

二、看涨捉腰带线

看涨捉腰带线的形态是一根坚挺的阳线，其开盘价是当日的最低价，然后市场一路上扬，看涨捉腰带线又称为开盘光脚阳线。看涨捉腰带线出现在低价区域，股价开盘一路向上，空方节节败退。

看涨捉腰带线的特点如下。

1. 开盘价即是最低价。

2. 中长期均线走平或向上。

看涨捉腰带线的应用法则如下。

1. 看涨捉腰带线又名“尖兵线”或“试盘线”，预示行情看涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 在上升趋势中出现看涨捉腰带线，表明行情将继续上涨。

3. 在盘档中的看涨捉腰带线，以试盘线居多，多头尖兵线的出现意味着行情将向上突破盘整上涨。

4. 在下降趋势中的看涨捉腰带线，极易构成一根当日反转 K 线，但趋势的反转有待于下一根 K 线的收盘价高于看涨捉腰带线的最高价的验证。

三、看跌捉腰带线

看跌捉腰带线是一根长长的 K 线，它的开盘价位于当日的最高点，然后市场一路下跌，在市场处于高价区的情况下，看跌捉腰带线的出现，构成了顶部反转信号，看跌捉腰带线有时也称为开盘秃顶线，捉腰带线的长度愈长，则该形态的技术意义越大。

看跌捉腰带线的应用法则如下。

1. 看跌捉腰带线又名“尖兵线”或“试盘线”，预示行情看跌。

2. 在上升趋势中的看跌捉腰带线，表明行情将停滞或反转。

3. 在盘档中的看跌捉腰带线，以试盘线居多，多头尖兵线的出现意味着行情向上突破失败，抛压沉重，趋势以继续横盘居多。

4. 在下降趋势中的看跌捉腰带线，表明多头反弹微弱，空头抛压力量强大，行情将继续下跌。

实战锦言

看涨捉腰带线之所以会一路向上，有可能是因为多日下跌造成市场已无肉可割，也有可能是存在利好消息，无论是哪种原因，只要多头发力且没用多大量，均预示着后市向上空间广阔，投资者可跟进，未割肉者可加仓。

搓揉线

一、认识搓揉线

搓揉线由一根 T 字线和一根倒 T 字线组成（如图 3-7）。搓揉线，顾名思义就是股价像织物一样在洗衣机中反复受到搓揉的意思。很明显，有能力对股价反复搓揉的必然是庄家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-7 搓揉线

二、搓揉线的应用

庄家对股价反复搓揉的目的有二：洗盘和变盘。因此在上涨途中，尤其是在涨势初期出现搓揉线，大多是庄家在利用此方法洗清浮筹，以减轻上行压力；而在涨势末期，尤其是股价有了很大涨幅后出现搓揉线，这大多是庄家通过上下振荡搅乱人们的视线，以达到高位出货的目的。故当高位出现搓揉线且成交量明显放大时，应警惕庄家出货，此时随时均有变盘的可能。

一般而言，投资者见到搓揉线，应考虑庄家的所作所为，及时做好应变的准备。如果是洗盘，可适量跟进；如果是变盘，应及时减仓。

那么如何来辨别庄家利用搓揉线是洗盘还是变盘呢？这主要看股价所处的相对位置是高还是低。若是经过大幅拉升后出现搓揉线，则需要小心，有“顶部出现搓揉线，赶快离场兑现”的说法；若是股价刚好处于上涨初期，则可断定为主力在洗盘，投资者应坚决介入。

三、搓揉线的操作策略

1. 上涨初期，搓揉线出现在密集的底峰之上时，可继续看好后市。

2. 上升途中出现搓揉线时，获利区内所有筹码按兵不动，仍可看好后市。

3. 上涨行情末端出现影线较长的搓揉线，且有大量筹码上移的迹象，投资者应提早获利了结，触顶转势就在眼前。

4. 下跌行情末端出现影线较长的搓揉线，量能迅增，企稳迹象明显，适量做反弹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但不可过分盼高；反之，应观望。

5．长期盘整中出现搓揉线，量能极度萎缩，上峰依然密集。研判意义不大，不可依其进行买卖。

四、搓揉线的研判技巧

在超强市场，超强个股中，一些个股常常会出现超涨了还要再超涨的现象，一时很难断定它是否“涨幅过大”。这时投资者可以改用别的方法来判断搓揉线的性质，下面介绍几种区分方法。

1．如果是上涨途中洗盘，T字线和倒T字线的影线一般都较短，为小K线形态；而上涨末端的变盘，其影线都很长。

2．如果是上涨途中洗盘，成交量较少；而上涨末端的变盘，成交量很大。

3．如果是上涨途中洗盘，日后股价重心必将上移；而上涨末端的变盘，日后股价重心必将下沉。

实战锦言

搓揉线的操盘备忘如下：

上涨初期搓揉线，底峰密集不容缓；

上升途中搓揉线，筹码锁定应乐观；

远离底峰搓揉线，筹码上移早兑现；

下跌途中搓揉线，上峰密集有风险；

缩量横盘搓揉线，上峰密集莫上前。

尽头线

一、尽头线的形态特征

1．由两根一大一小的K线组成。

2．既可出现在涨势中，也可出现在跌势中。

3．出现在涨势中，第一根K线为大阳线或中阳线，并留有一根上影线，第二根K线为小十字线或小阳小阴线，依附在第一根K线的上影线之内（如图3-8）。

4．出现在跌势中，第一根K线为大阴线或中阴线，并留有一根下影线，第二根K线为小十字线或小阳小阴线，依附在第一根K线的下影线之内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

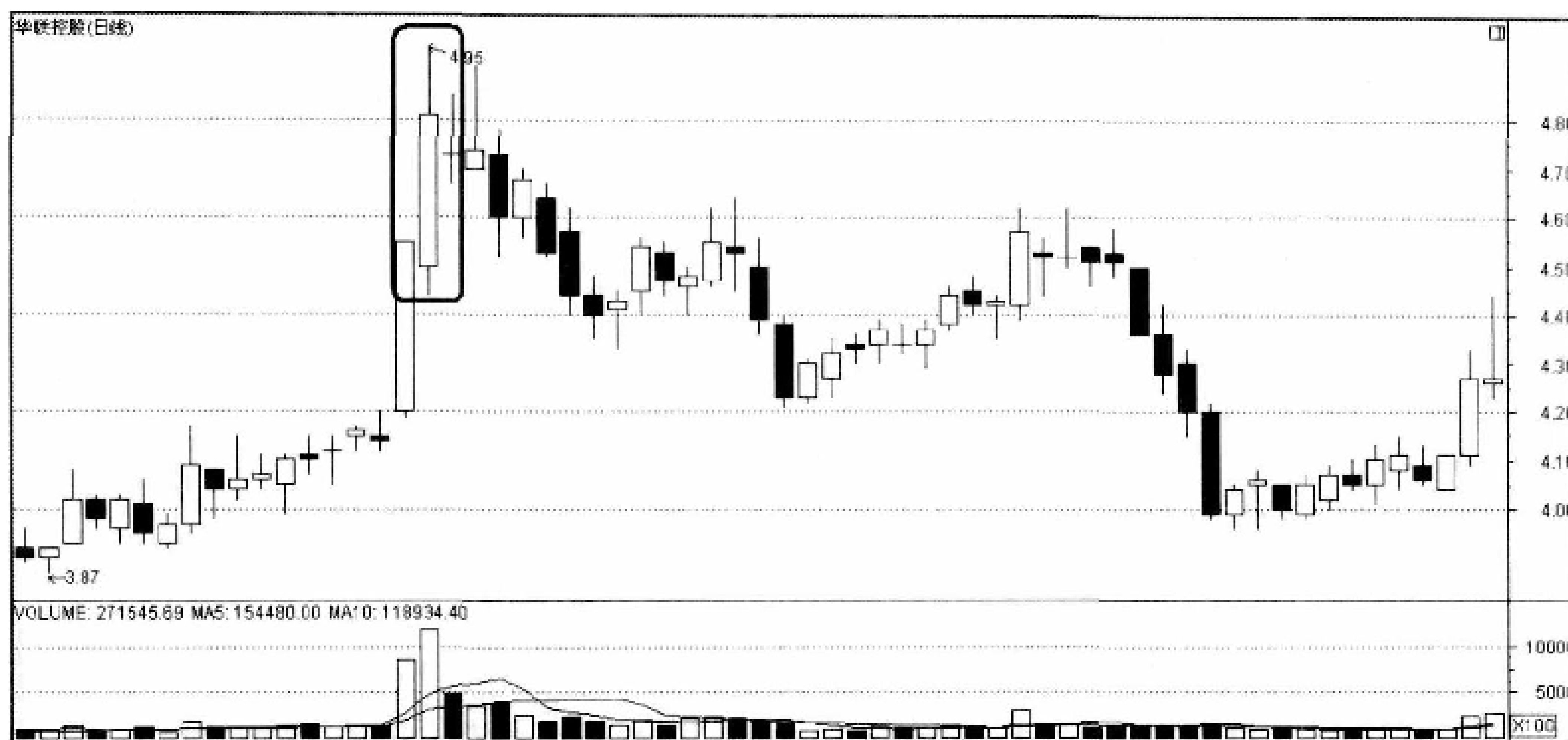


图 3-8 尽头线

二、尽头线的应用

1. 出现在涨势中，是见顶信号。
2. 出现在跌势中，是见底信号。
3. 尽头线的上影线或下影线的右方，带着的 K 线越小（如小十字星），则信号越强。

三、尽头线操作策略

1. 转势初期，尽头线出现在密集的廉价底峰之上时，是介入的较佳时机。

2. 上涨途中的循环高点，获利区以下筹码以守为攻，如有尽头线的出现，观望为宜，不必急于杀出重围。这里的滞涨回落不等于行情转势，有时强势回调反几日之后便重归升途。

3. 上涨趋势中的循环低点，获利区内下峰筹码尚未动作。届时出现的尽头线应视为企稳见底或买入信号，建仓前根据获利区筹码值的大小而确定仓位的轻重。

4. 上涨行情末端出现尽头线，筹码明显上移时，伴以量能的放大，投资者应果断做决策，获利出局。

5. 一轮漫长的阴跌之旅末期，流通筹码仍然固守山头，若出现尽头线，量能持续萎缩，可继续看淡后市。如在长期缩量横盘的周期内，筹码分布各价为峰，同样不值得信任。

实战锦言

尽头线的操盘备忘如下：

上涨初期尽头线，底峰密集应明断；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升途中尽头线，筹码锁定无惊险；
远离底峰尽头线，筹码上移早兑现；
下跌途中尽头线，上峰密集场外观；
缩量横盘尽头线，筹码散乱不参战。

舍子线

一、认识舍子线

舍子线是指股票在上涨或下跌行情中，跳空出现十字线，这暗示着顶部或底部已经形成，是反转的预兆。我们可以从舍子线的图形上来判断股票的买卖时机。

二、舍子线的应用

1. 卖出信号

股价连续拉出几根阳线后，跳空上涨形成一条十字线，又跳空拉出一根阴线，表明买方力量已不能使股价继续上涨，股票行情即将暴跌，投资者应卖出股票。

2. 买进信号

股市在下跌的行情中，跳空出现十字线，又跳空拉出一根阳线，显示买方力量将支持股价向上反弹，投资者应抓紧时机，买进股票（如图 3-9）。

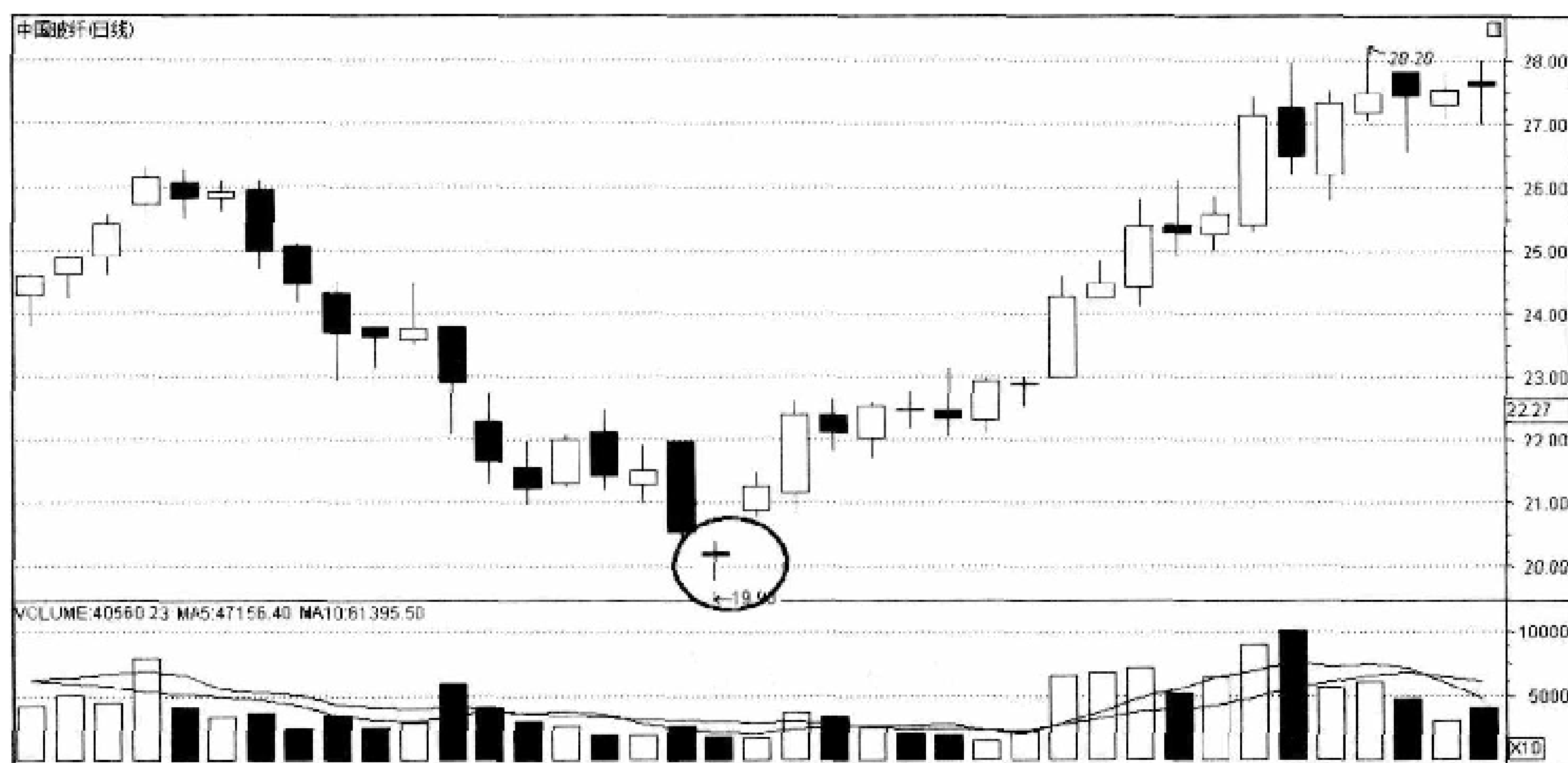


图 3-9 舍子线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

舍子线是股价调整的重要信号。在股票上涨或下跌的过程中，出现跳空高开或者跳空低开的情况，并且当天股票价格形成十字星时，第二天又出现跳空低开或者跳空高开，并且收出中长阴线或者中长阳线，表示股票价格上涨或下跌幅度过大，股票价格向下调整或者上涨即将到来。

镊子线

一、认识镊子线

镊子线在涨势中的第一根和第三根分别为大阳线和大阴线，在跌势中则为大阴线和大阳线。而且这三根 K 线的最高价差不多处于同一个价位。为何叫镊子线呢？因为它的形状像有人拿着镊子，小心翼翼地夹着一块小东西，生怕掉下去的样子（如图 3-10）。

二、镊子线的图形特征

1. 由三根两大一小的 K 线组成。
2. 既可出现在涨势中，也可出现在跌势中。
3. 三根 K 线的最高价几乎处在同一水平位置上。

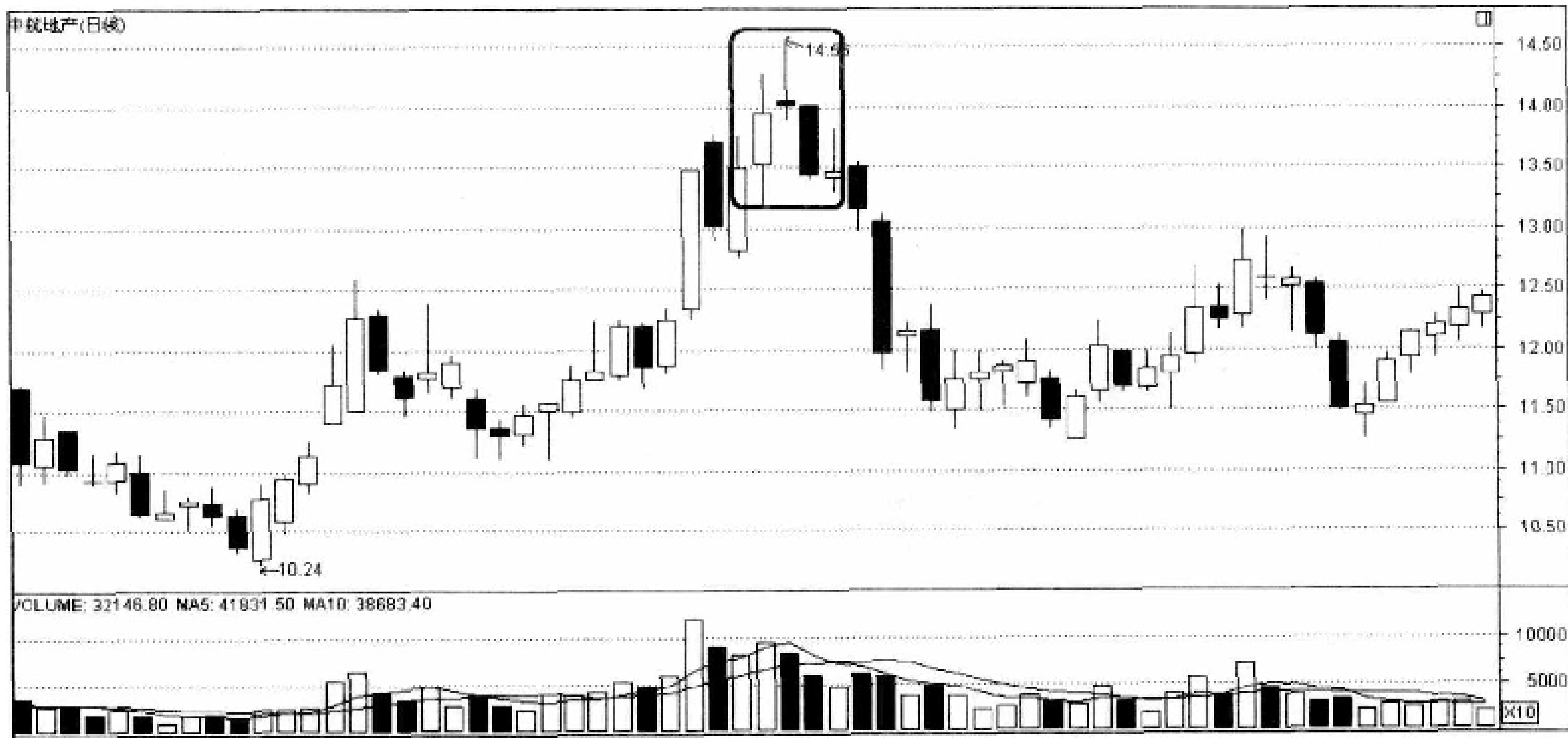


图 3-10　镊子线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、镊子线的应用

镊子线出现在涨势中，尤其是有了一段较大涨幅后，往往预示着股价将会见顶回落；反之，出现在跌势中，尤其是有了一段较大跌幅之后，往往预示着股价会见底回升。

据此，投资者在涨势中看到镊子线，就不能再盲目看多，要进行减仓操作，若发现股价掉头向下，则要果断地抛空离场；投资者在跌势中看到镊子线，就不能再盲目看空，待股价企稳时可考虑适量买进一些股票。

四、镊子线的操作策略

1. 上涨行情初期，镊子线出现在高度密集的廉价底峰之上时，可择机建仓，看好后市。

2. 上升途中的循环高位出现镊子线时，距底峰垂直高度不过 15%且获利区筹码锁定良好，无需清仓，可继续看好后市。

3. 上升途中的循环低位出现镊子线时，往往受阻于锁定的下峰而放大量能。对此应加码买进，谨慎看好后市。

4. 大幅涨升末端出现携巨量的镊子线时，获利区以内的筹码倾巢出动，应快速决断，抽身离场，看淡后市。

5. 下跌途中出现镊子线，由于上档被套筹码，不肯离去，股价尚难重返升途，以观望为宜。

6. 在漫长的筑底过程中出现镊子线时，即使量能有所放大，也不可重仓杀入。好战分子适度做一反弹，应快进快出。不要陷入长期筑底的难堪境地而难以自拔。

实战锦言

涨势中的镊子线，中间那根 K 线几乎位于左右两根 K 线的顶部，而且三根 K 线的最高价差不多处在同一个价位。跌势中的镊子线，中间那根 K 线几乎是位于左右两根 K 线的底部，而且三根 K 线的最低价差不多处在同一个价位。

斩回线

一、认识斩回线

斩回线是由一阴一阳两根 K 线组成的图形。前一条为大阴线，后一条为中阳线或大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线，阳线的开盘价要求开得更低，收盘价收得更高，即要求收盘价要收在前阴线的中心值以上，这是斩回线最重要的特征（如图 3-11）。

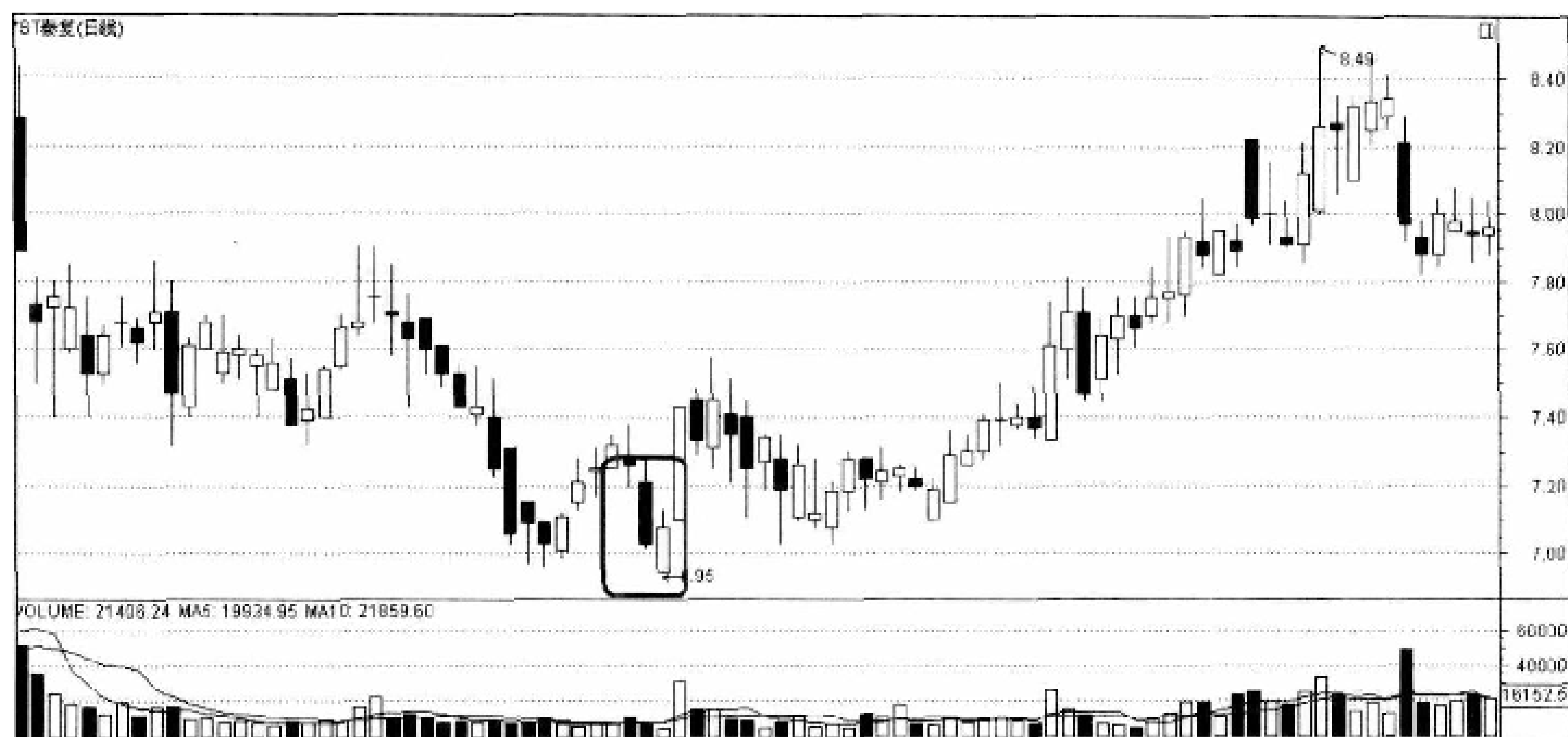


图 3-11　斩回线

二、斩回线的应用

处在高位的斩回线，为见顶信号，应卖出股票；处在低位的斩回线，为见底信号，应买入股票。

三、应用时的注意事项

1．高位斩回线的卖出信号十分强烈，该形态出现后，要一刻不停地卖出手中的股票，失去了卖出的机会，就会造成难以挽回的损失。

2．低位斩回线是强烈的见底信号，但该形态出现后，不能像高位斩回线那样，急着进场，需要先观察一下，然后再采取行动。具体的操作方法是：该形态出现后的第二天，如果收阳线，就应果断买入；如果收阴线，则应耐心等待，直到出现阳线后才可进场做多。

实战锦言

高位斩回线出现后，之所以要强调及时卖出股票，是因为股价上涨到高位后，庄家一般要利用高位振荡的手段出货，大阴大阳线的交替出现，就是庄家出货的表现。高位斩回线的后一根阳线，一般是大阳线，表面上看，反弹的力度相当大，似乎有“走好”之势，不明真相的投资者，以为又是一轮上涨行情的到来，迫不及待地追高买入，正中庄家的下怀，庄家就会毫不吝啬地把他手中的筹码全都倒给你。也许当你买进的股票还未捂热时，股价就大跌特跌了，让你在高位“套牢没商量”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挽袖线

一、认识挽袖线

挽袖线也是由一阴一阳两根 K 线组成的，根据阴阳线出现的顺序，分为两种形态。挽袖线可在走势图中的任何位置出现，处在高位（包括大天顶高位和上升行情的波段峰顶高位）和下降途中的挽袖线，均为卖出信号，处在低位的挽袖线，显示买入信号。

二、挽袖线的形态

挽袖线根据阴阳线出现的前后顺序，分为两种形态。

1. 第一种形态的第一根 K 线为阳线，第二根 K 线为阴线，且阴线在阳线的实体内开盘，在阳线的最低价之下收盘。

2. 第二种形态的第一根 K 线为阴线，第二根 K 线为阳线，阳线在阴线的实体内开盘，在阴线的最高价之上收盘（如图 3-12）。

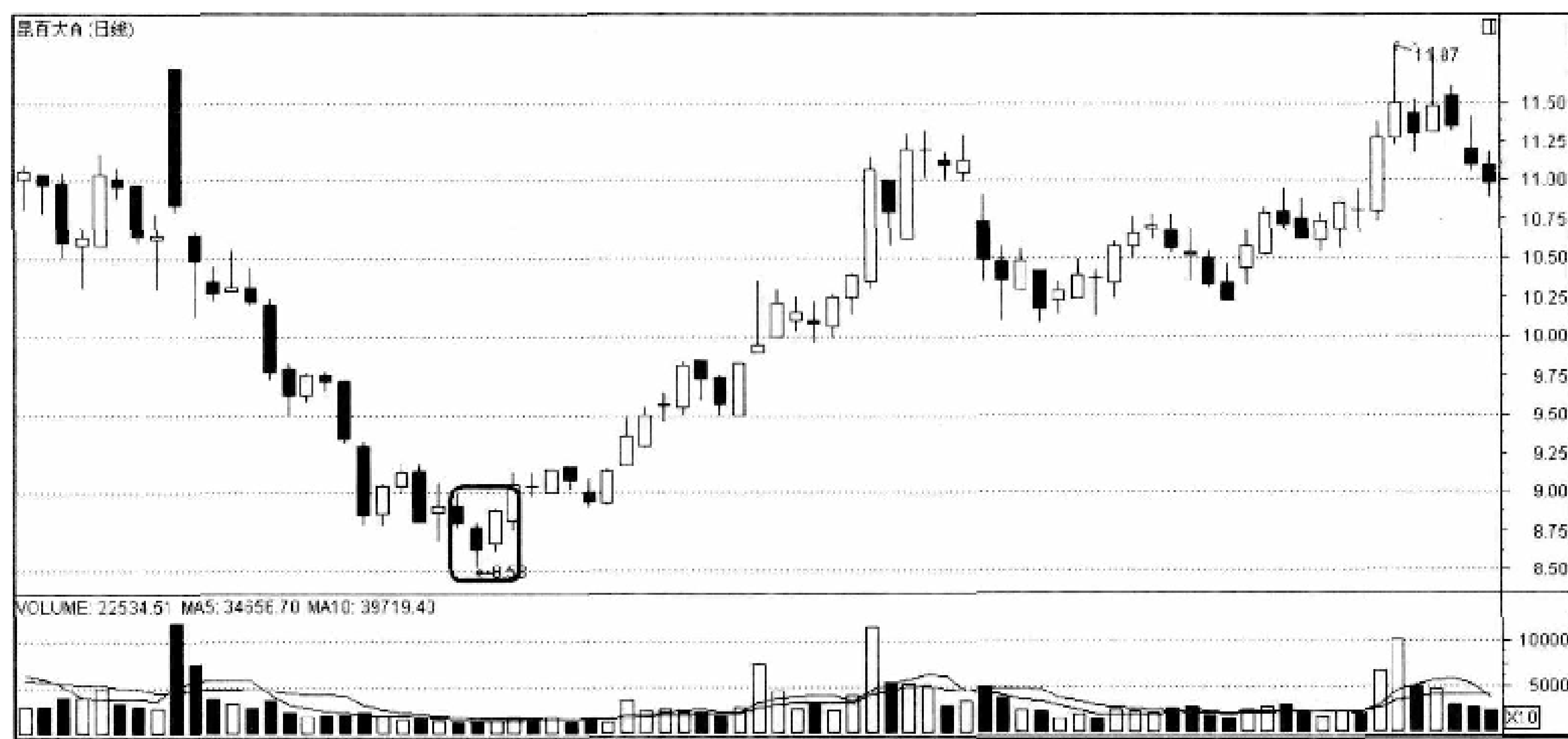


图 3-12 挽袖线

三、挽袖线的操作策略

1. 按照处在天顶高位的挽袖线卖出股票后，应远离股市，等待股价调整到位后才可重新买入。但在波段顶部卖出股票后，需时时关注后市的走势，一旦调整到位，应及时买回，以迎接下一波升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 依据高位挽袖线的信号卖出股票后，有的股票并不马上下跌，而是出现了继续上扬的走势，后市上升的幅度甚至超过挽袖线形成前的升幅。

有些投资者可能会怀疑挽袖线是否管用，这里得说明一下，任何技术指标都不是万能的，只能作参考，高位挽袖线出现后，个别股票出现继续上涨的走势属正常情况，因为有的庄家想在更高的价位出货，有意把股价往上拉，或者在拉升的过程中出货。卖出股票的投资者，不要眼红后半截的升幅。可以说，后半截的这一升幅，多半是陷阱。

实战锦言

挽袖线的形态与斩回线的形态十分相似，如不仔细观察，很容易把斩回线当成挽袖线，或把挽袖线当成斩回线。区分挽袖线与斩回线的方法很简单，只要注意第二根K线的开盘价和收盘价的位置就行。挽袖线的开盘价是开在前一根K线的实体之内，收盘价则收在前一根K线的实体之外。而斩回线的开盘价则是开在前一根K线实体之外，收盘价则收在前一根K线的实体之内。只要按这一方法进行观察，很容易将挽袖线与斩回线区别开来。其实挽袖线和斩回线显示的信号是完全相同的，即使判断不准，也不会影响操作的结果。

乌云线

一、认识乌云线

乌云线也称覆盖线，由一根阳线和一根阴线组成，阴线在阳线收盘价之上开盘，在阳线实体内收盘，形成乌云盖顶之势。乌云线可在走势图中的任何位置出现，但只有出现在高位和上升途中或下降途中的乌云线才具有研究价值。处在高位和下降途中的乌云线，显示卖出信号；处在上升途中的乌云线，则是买入信号。横向盘整行情中出现的乌云线，属于一般波动，不能作为操作的依据。

二、高位乌云线

股票涨升多日，价格处在高位，此时若出现一根在前一阳线最高价以上开盘，在前阳线实体内收盘的阴线，称为高位乌云线（如图3-13）。高位乌云线是见顶信号，应考虑卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

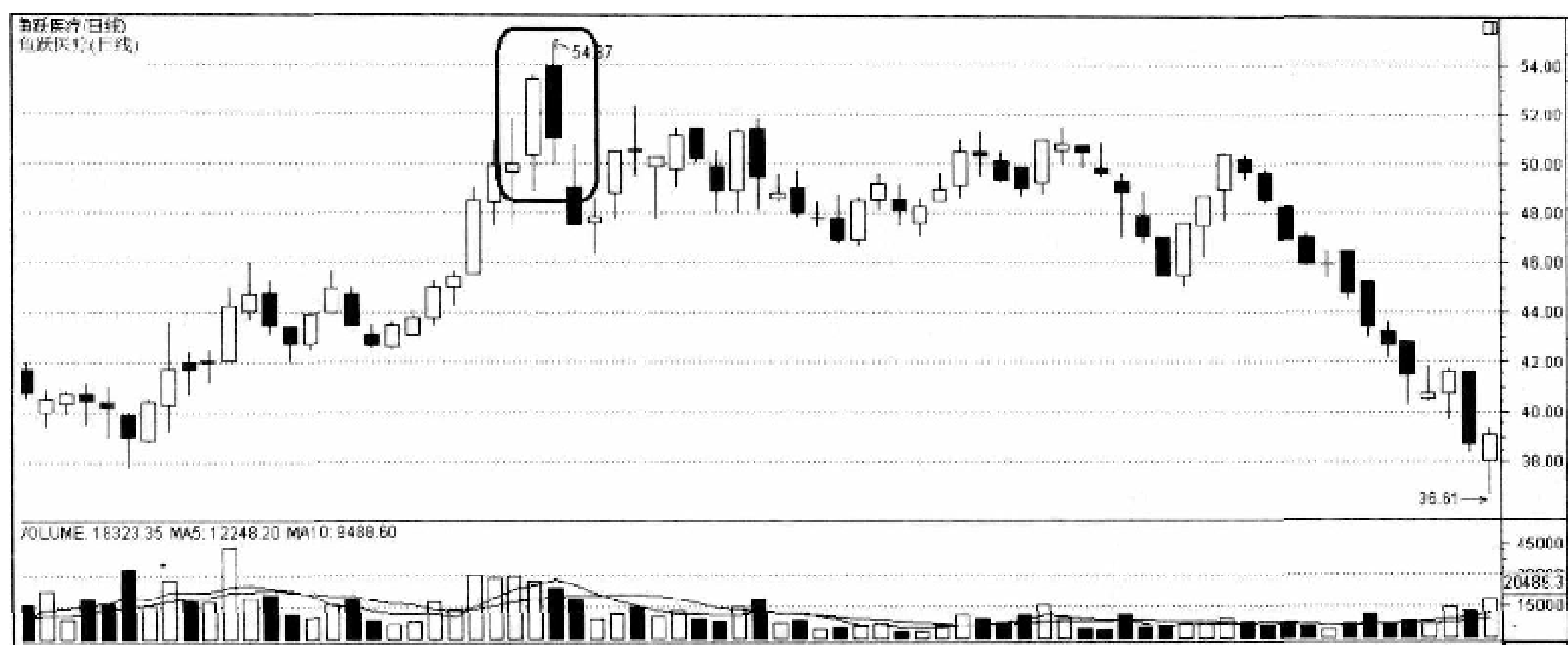


图 3-13 高位乌云线

高位乌云线是强烈的卖出信号，一旦出现，应果断离场。高位乌云线出现的频率很高，在许多高价点位上，都能见到这一图线。投资者应对其给予高度重视，凡在高位出现乌云线，第二个交易日又继续收阴时，应坚决卖出股票，等待回调。

三、上升途中乌云线

上升途中乌云线出现的位置是在中长期上升趋势中的波段谷底或反弹阶段，由前阳后阴两根 K 线组成，阴线高开低收，收盘价深入阳线实体部分 1/3 以下、阳线开盘价以上。这是一种很少人了解，但却是经常出现的 K 线形态。

作为上升中继形态中的一种，上升途中乌云线所表示的预测意义是：股价出现短暂回抽，但仍有进一步冲高的潜力，因此回抽恰好成了最佳的入场机会。这是庄家多种洗盘手法中一种最简单、最直接的方式。尽管乌云线出现的位置不对，但不知此形态者惧于“顶部乌云线”的威名，不敢贸然持有，只能乖乖交出筹码，主力洗盘的目的达成。一旦投资者发现出错，股价早已拉高。

1. 上升途中乌云线的应用技巧

第二根阴线出现后，收盘前十分钟形态仍显示为上升途中乌云线，激进者可买入，次日若有技术性回抽，同样是买入时机。

2. 应用时的注意事项

投资者在应用上升途中乌云线时应注意：上升途中的波段谷底出现此形态比在反弹中出现更可靠。要判断出现该形态时，上升趋势未改，可从支撑线、市盈率、上升幅度等方面综合分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、下降途中乌云线

股价在下跌初期或下跌中期，经过下跌后出现短暂的技术性反弹。在反弹的波段高峰、日线图上收出一根阳线，次日股价在阳线收盘价之上高开，却收在阳线实体内，尾盘出现一根高开低收的阴线，这一阳一阴的两根K线便形成了下降途中乌云线（如图3-14）。

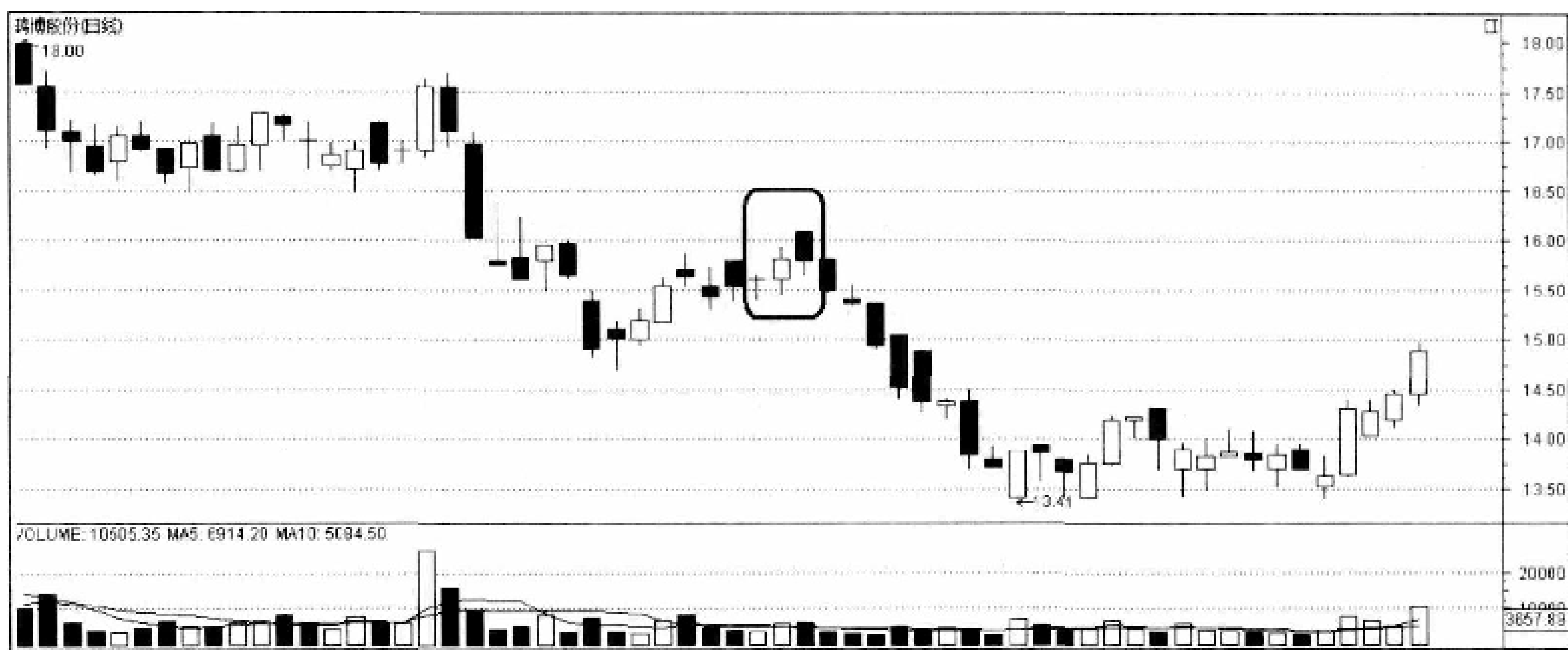


图3-14 下降途中乌云线

1. 下降途中乌云线的应用技巧

下降途中的乌云线同样是十分强烈的卖出信号，表示股价即将结束反弹，恢复下跌走势。第一根阳线表明多方仍占优，可能继续反弹，亦可能是主力故意诱多，第二根阴线冲高回落，说明卖盘已强过买盘，走势即将转变。

首先要判断出个股是否正处于中长期下跌趋势中。短线反弹至高位时出现中阳线，当日应有心理准备，次日若见股价高开低走，盘中下破前阳线收盘价时应坚决卖出。

2. 应用时的注意事项

（1）下降途中乌云线和顶部乌云线一样，出现频率高，可靠性强，但投资者不可掉以轻心。

（2）下降途中乌云线的位置低，不太起眼，容易被忽略。

实战锦言

乌云线是由两根K线组成的，第一根K线为中阳线或者大阳线，第二根K线为高开低走，实体深入到前阳线实体二分之一以上的阴线。重点看实体，而非影线。在自阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段低点上涨 20%以上的位置出现该 K 线组合，十有八九出现阶段顶部。交易策略：出现乌云线的当天，收盘前不计成本坚决出局。

向上跳空星形线

一、向上跳空星形线

向上跳空星形线是由一长一短的两根线组成的K线图。前一根线是一根较长的阳线，后一根线是一根向上跳空开盘且留有缺口的星形小图线，小图线不分阴阳。

向上跳空星形线是典型的见顶信号，该形态出现后，行情一般会出现一段下跌走势，应及时卖出股票。

二、向上跳空星形线的特征

1．该形态应处在较高的位置，即该形态出现前，该股应有一定的升幅，这一升幅一般不低于 10%（如图 3-15）。

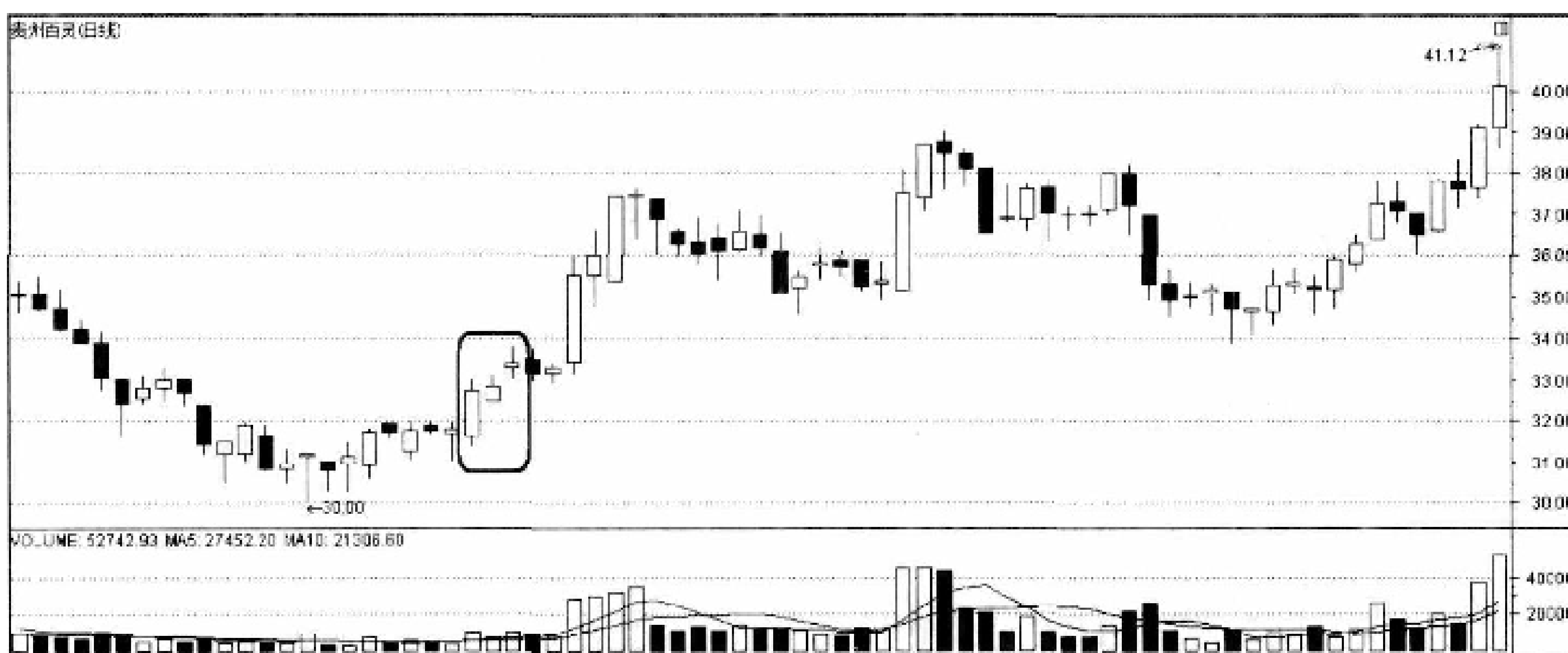


图 3-15 向上跳空星形线

2．该形态的前一根图线必须是一根大阳线，当日升幅至少在 2%以上。

3．该形态的后一根图线与前一根图线要有明显的向上跳空缺口，没有缺口的星形线，不能称为向上跳空星形线。

三、案例分析

江南红箭（000519）在 2009 年 12 月 24 日出现向上跳空星形线（如图 3-16），随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价从 15 元一路攀升到 22.6 元。当时的成交量较之前有所萎缩，向上跳空星形线的出现，是打破僵局的信号，买入信号强烈，构成完美的底部向上跳空星形线的特征。

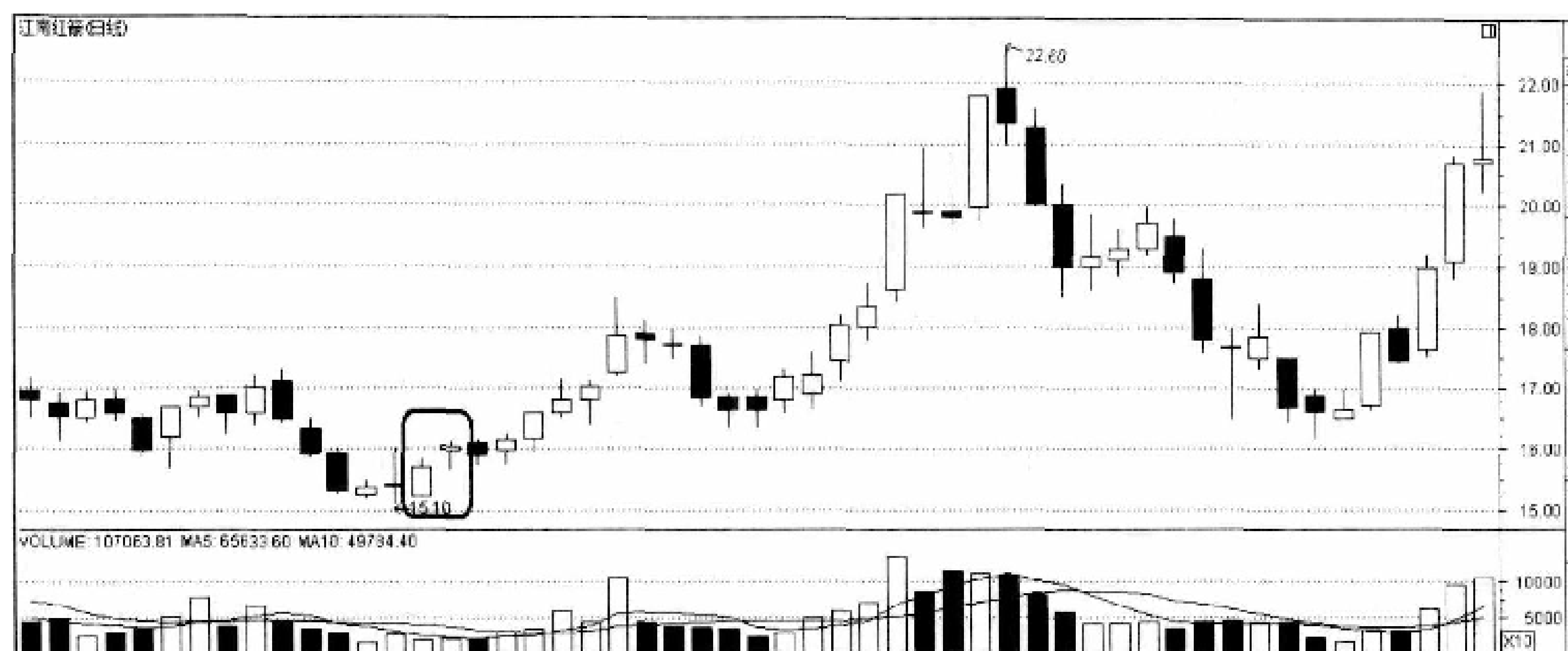


图 3-16　江南红箭 K 线图

实战锦言

向上跳空星形线是高价位的一种弱势线，表明股价上升到高位后，做多意愿减弱。星形线的出现，显示反转信号，第二天若收阴线，就可确认股价到顶了，应卖出股票。

向下跳空星形线

一、认识向下跳空星形线

向下跳空星形线与向上跳空星形线的走势形态相反，第一根线为一根大阴线，第二根线为向下跳空且留有缺口的小星形线。

向下跳空星形线多出现在下降行情的尾声时，空仓者可考虑建仓（如图 3-17）。

二、操作策略

该形态出现后，有时会出现继续下跌或微弱反弹后再次下跌的走势，依据该形态买进后会在低位套牢。碰到这一情况，可用两种办法化解：一是当股价跌破星形线的最低价 3%以下时，止损出逃。二是当下跌到星形线最低价以下 10%左右时，可用加倍补仓的办法来摊低成本。据经验，向下跳空星形线出现后，股价继续下跌的幅度一般不会超过 10%，而其后的反弹幅度多在 5%以上，此处买入，解套的可能性相当大，大势不太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坏时，还有机会反亏为盈。

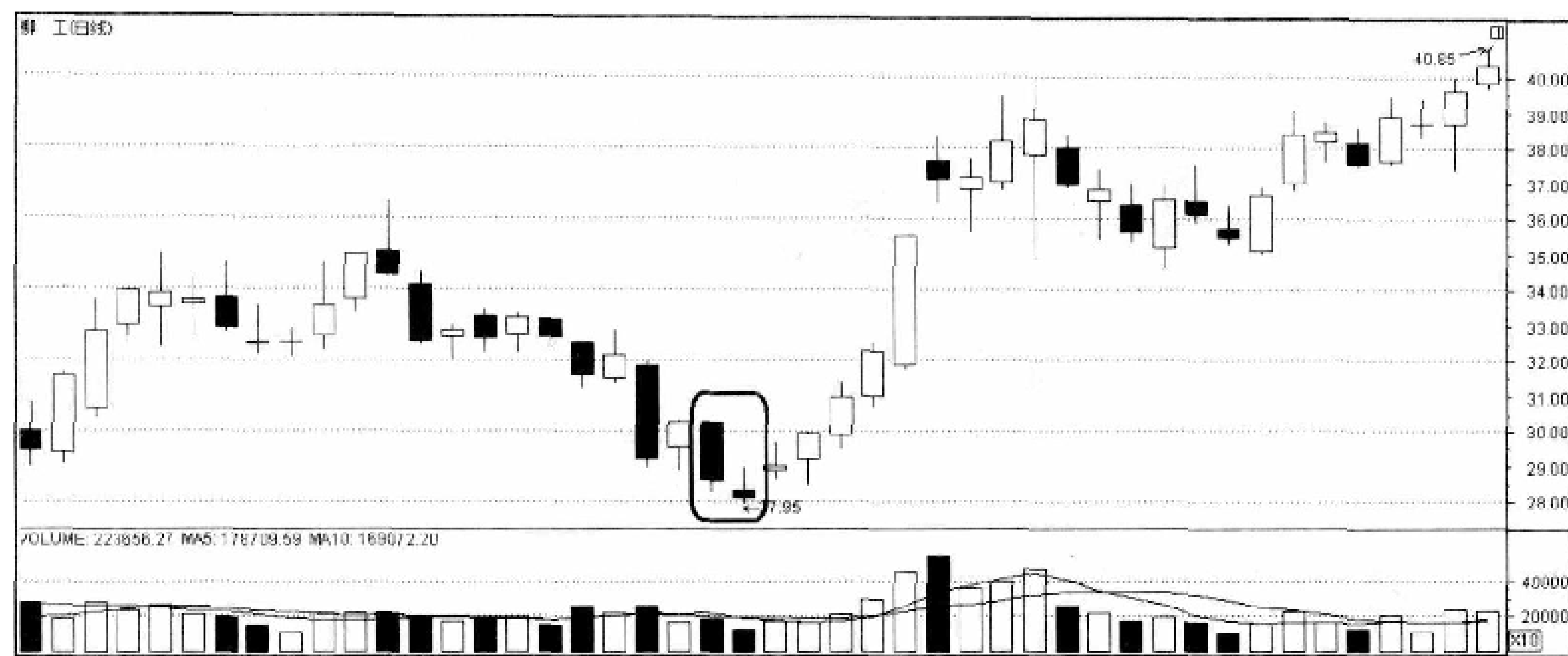


图 3-17 向下跳空星形线

实战锦言

向下跳空星形线有时出现在上升行情的调整浪中时，显示的信号较难捉摸，很难判断该股后市是涨还是跌，投资者最好避免操作，以免踏上地雷。

启明星形态

一、认识启明星形态

启明星形态属于底部反转形态。这个形态预示着价格的上涨，就像启明星预示着太阳的升起一样。

启明星从 K 线形态上来看，基本和黄昏之星截然相反，启明星形态的左边是一根阴线，中间是一根星线，右边是和左面实体相当的阳线（如图 3-18），左面的阴线意味着空方杀跌继续占据优势，中间的星线意味着多空双方势均力敌，右面的阳线意味着多方取得了主动权。从上述 K 线形态的演变来看，这实际是空到多的渐变过程，右面的这根阳线由于基本吞噬了左面阴线的实体，对左面阴线中杀跌出局的投资者将会构成极大的心理打击，踏空的失望将使投资者的心理极度不平衡，在右面阳线出来后，杀跌者很容易变成追涨者，这样市场很容易变成一致看涨做多的格局，趋势也就此逆转。启明星形态预示着股市阴跌不休的下降趋势的结束，是典型的底部反转形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

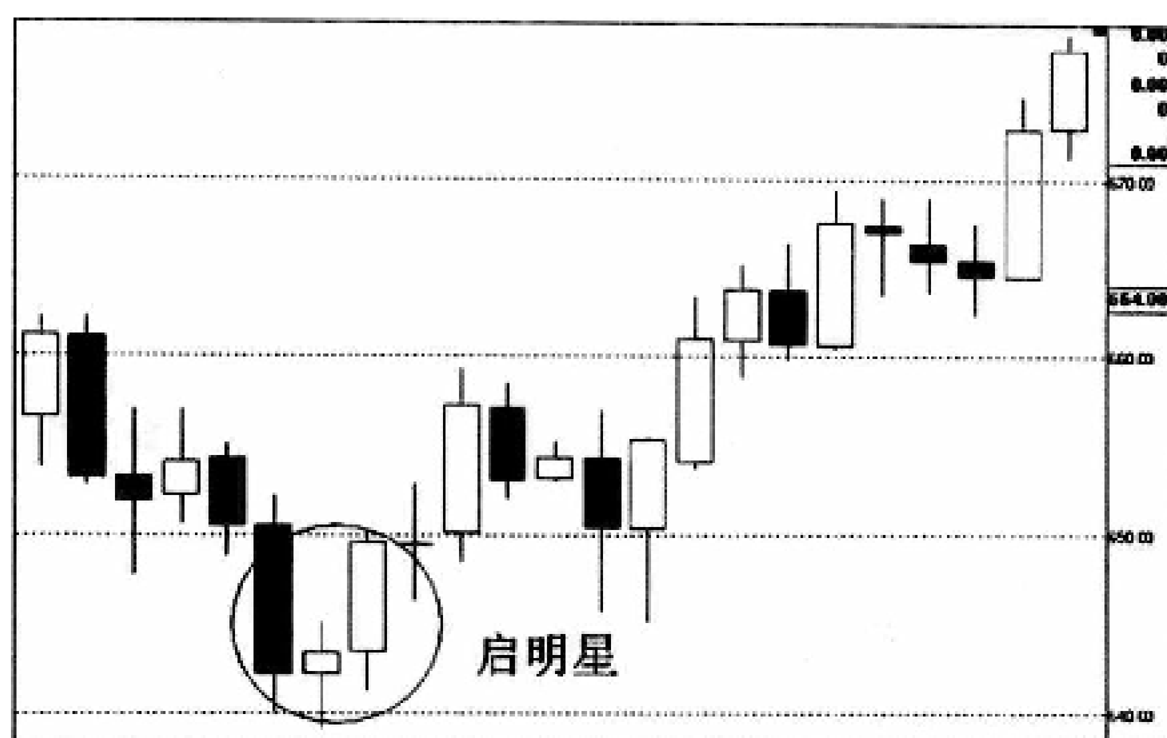


图 3-18 启明星形态

二、启明星的形态特征

1. 启明星形态意味着下跌行情的结束，市场开始见底反弹，所以第一根 K 线必须是阴线，承接前势，而第三根 K 线必须是阳线，表明上升行情开始，而中间的那一根 K 线的颜色不重要。

2. 理论上讲，启明星形态的第二根 K 线，应该是跳空低开，这样的启明星最为标准，所提供的见底信号最为强烈，而后市上涨行情的延续时间可能较长。

3. 如果中间那根 K 线为十字星，也就是当天开盘价与收盘价相等，见底信号十分明显。

4. 第三根 K 线则是一根阳线，该阳线插入到第一根阴线的实体内部。

三、启明星形态的市场含义

在启明星形态中，第一根阴线出现时，因为它本身就处于市场下跌趋势中，空方的动能还是处在上风，主导着市场的下跌趋势。当后面出现了一根小小实体的 K 线时，显示空方向下打压股价的动能已经不足了，与多方力量形成了对抗。接着第三天出现了一根向上坚挺的阳线，并上穿到空方力量强劲时的第一根阴线的实体内，说明空方力量在消退时，多方力量已经成长起来，而且进行了大反攻。此消彼长，底部反转的形态产生。

在启明星形态中，理想的形态是第三根阳线相对于中间的星线也出现了向上的跳空，不过这种现象比较少见。但其实没有形成最理想的启明星形态，也不会影响启明星底部形态作为反转信息的强大作用。

四、启明星形态的应用

启明星是一个见底的标志，预示价格下跌动能耗尽，后市可能上涨。我们可以适时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

适量地制定建多的策略，最初形态未明朗时要注意轻仓。不要被次日的跳空低开所迷惑，关键还要看第三天是否上涨收阳，以确定反转势头。

五、案例分析

下面以东凌粮油（000893）的实例进行启明星形态分析。图 3-19 是东凌粮油 2010 年 8 月 9 日到 11 月 19 日的日 K 线图。在该 K 线图中，我们可以看到两个启明星形态。“启明星形态 1”是在市场处于弱势缓慢下降趋势中产生的，启明星形态中的第一根 K 线是一根长长的大阴线，接着出现一个跳空低开的绿色十字星，第三根 K 线是一根偏小的阳线，并且实体刚刚插入到第一根大阴线的实体内，因此虽然图中的“启明星形态 1”表现出了反转的信号，但由于最后一根阳线偏弱，所以其反转力量不强。但是在“启明星形态 2”中，同样第一根是中阴 K 线，第二天出现了一个小幅跳空低开的红色十字星，第三天接着又出现了一根跳空上涨的阳线，该阳线实体超过了第一根阴线的 1/2，形成了理想的启明星形态，该形态的看涨意味比“启明星形态 1”的更加强烈。从后市的表现中来看也确实如此。不过这轮上涨终止在了后面要讲的“黄昏星”顶部看跌形态下。



图 3-19 东凌粮油

实战锦言

投资者在分析启明星形态时，应注意以下两个方面。

1. 理想的启明星形态中，中间的 K 线实体与它前后两个 K 线实体之间均有跳空缺口。
2. 启明星有变体形态，中间有可能包含好几根小星线，依然可以看做是启明星形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄昏星形态

一、认识黄昏星

黄昏星是启明星的顶部对等形态，是看跌的。它名称的由来也是显而易见的：黄昏星恰好出现在夜幕即将降临之际。既然黄昏星是顶部反转形态，那么，它只有出现在上升趋势之后，才能发挥其技术效力。

二、黄昏星的形态特征

黄昏星形态也是由三根 K 线组合而成的，第一根是坚挺的上涨阳线，第二根是相对于前一根跳空高开的 K 线（可以是阳线也可以是阴线），该 K 线的实体非常小。第三根 K 线则是一根下跌的阴线，并且该阴线的实体下穿到第一根阳线的实体内部。在理想的黄昏星形态中，第三根阴线是较第二根星线向下跳空低开的，它们的实体之间也形成了一个跳空缺口，不过一般这并不是必要条件（如图 3-20）。黄昏星形态看跌的程度主要看第三根阴线插入第一根阳线实体的位置，插入得越深反转信号越明确。

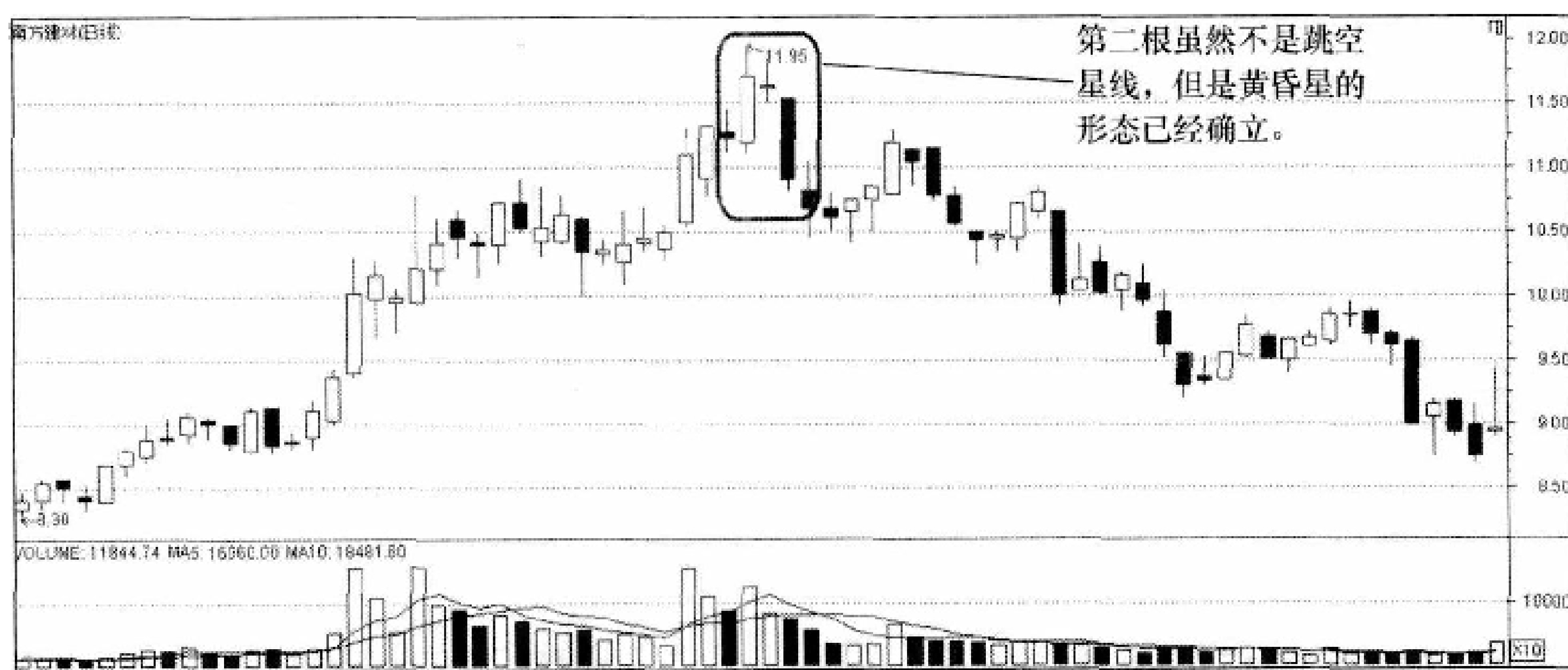


图 3-20　黄昏星

三、黄昏星原理解析

黄昏星 K 线组合的形成过程是，股价经过一段时间的持续上涨，第一天，市场在一片狂欢之中继续上涨，并且拉出一根长阳线；第二天，继续冲高，但尾盘回落，形成上影线，实体部分窄小，构成黄昏星的主体；第三天，突然下跌，间或出现恐慌性抛压，拉出长阴线，抹去了前两天的大部分走势。其中第一根 K 线为承接前期上升走势的大阳线，买盘强劲，显示升势持续。第二根 K 线为出现在缺口高开后的十字星或纺锤线，此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信号表明价格大有见顶的可能。倘若第二根 K 线有着与射击之星相同的上影线，转向信号的可靠性大为提高。第三根 K 线是卖盘强劲的阴线，此时市况已发生根本的转变，跌势一直持续到收市。

四、黄昏星的应用

黄昏星是股价见顶回落的信号，实战中，黄昏之星充当顶部的几率非常高，在牛市的后期，要特别警惕这种反转信号。投资者遇到这种 K 线组合，不宜再继续买进，应考虑及时减仓，并随时做好止损离场的准备。

五、深度研究

黄昏星 K 线组合有多种变形的形态，其实战意义与标准形态类似。

1. 第一种变形形态

标准的三根黄昏星 K 线组合的中间增加了一根 K 线的变形，即由原先的中间只有一根小 K 线增至两根小 K 线，而最左边的阳线与最右边的阴线不变。

2. 第二种变形形态

标准的三根黄昏星 K 线组合之上的中间增加了两根小 K 线的变形，即由原先的中间只有一根小 K 线增加至中间有三根小 K 线，而最左边的阳线与最右边的阴线不变。

3. 第三种变形形态

标准的三根黄昏之星 K 线组合的中间增加了三根 K 线的变形，即由原先的中间只有一根小 K 线增加至中间有四根小 K 线，而最左边的阳线与最右边的阴线不变。

实战锦言

为了提高黄昏星形态或启明星形态的参考价值，投资者应注意以下几个方面。

1. 第一根 K 线和第三根 K 线都与中间的星线形成了价格跳空，只是方向相反。在这里，可能联想起岛形反转形态。在西方分析界，岛形反转的要求就是当天最高价与前一天的价格形成高开跳空缺口，而后一天的价格又与最高价这天形成向下的跳空缺口。但是，用来表达这种意思还是 K 线形态更加直观和形象。

2. 第三根 K 线实体深深地插入到第一根 K 线实体的体内。插入越深，说明力度越强。

3. 伴随第一根 K 线出现的成交量要小于伴随第三根 K 线出现的成交量。差距越大说明反转的可信度越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并列线

并列线是由两根开盘价和收盘价基本接近、实体长度大体相当的 K 线组成的。并列线分为并列阳线和并列阴线。

并列阳线是在一个升浪中，股价经过一段时间的上涨后，某日突然跳空高开并且高走高收，形成一根阳线，且与前一根 K 线形成缺口，次日股价在阳线开盘价附近低开，但收在前一根阳线的收盘价一带，这样就形成了一组开盘价和收盘价基本接近、实体长度大致相同的并列阳线，这便是并列阳线的上升持续形态。

并列阴线是股价经过较长时间的拉升后，已处相对高位，某日股价跳空高开低走，收出阴线，次日走出同样走势，这样就形成了两条开盘价和收盘价基本接近、实体长度大致相当的图线组合，这就是高位并列阴线 K 线组合形态。在这里，阴线上下影线的长短不影响形态的研判，但并列阴线要以向上跳空的形式出现（实体间有缺口），至少是跳空高开的。

一、并列线的特点

并列线分为并列阴线和并列阳线两种形态。在一般情况下，并列阴线或并列阳线并不表示什么信号。上升趋势中，处在通道上沿或前期高位向上跳空的并列阴线，表示见顶信号。下降趋势中，处在通道下沿或前期低位向下跳空的并列阳线，表示见底信号。上升途中，向上跳空的并列阳线，表示卖出信号。下降途中，出现并列阳线表示买入信号（如图 3-21）。

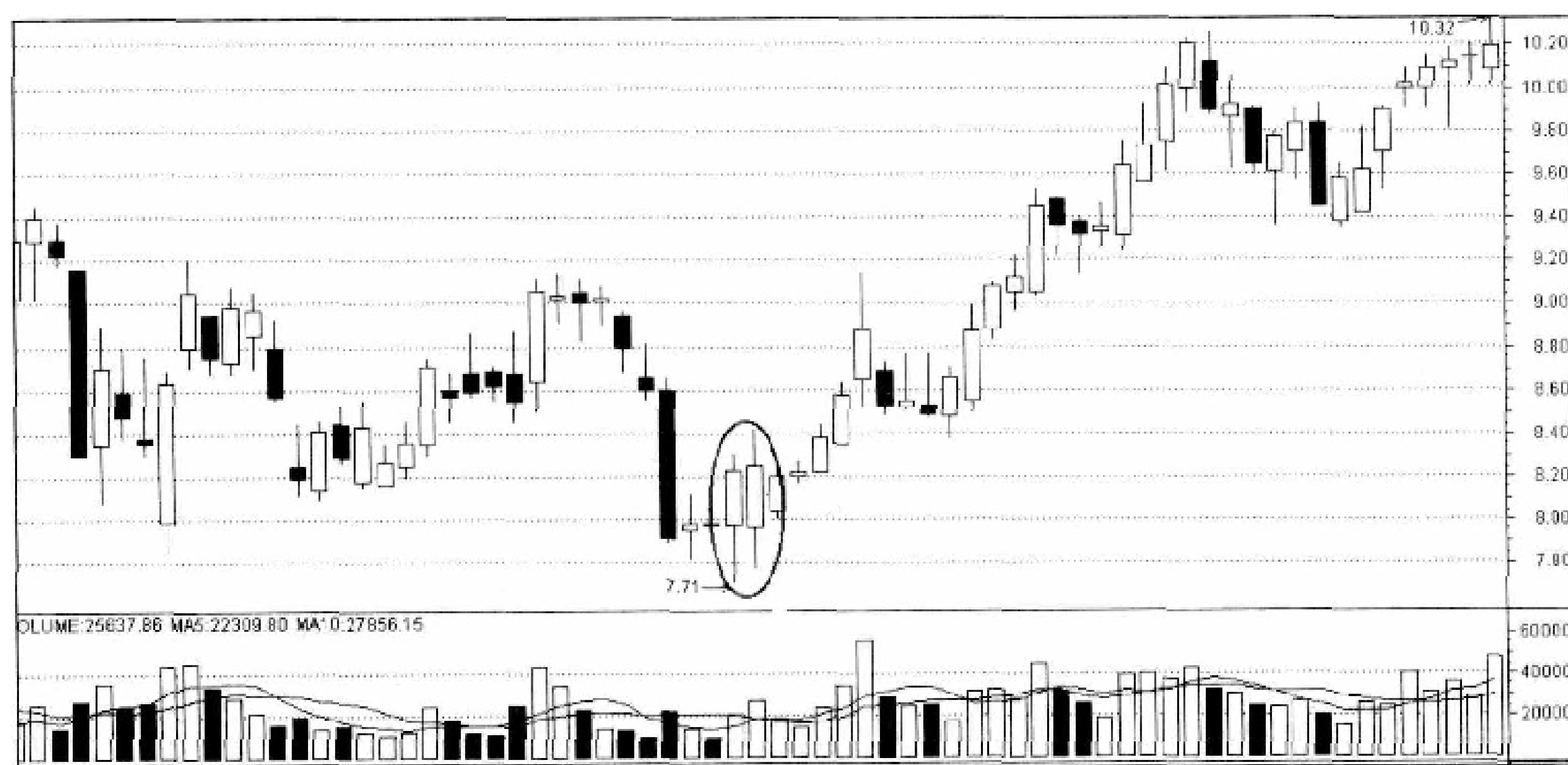


图 3-21　并列阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、并列线的实战意义

1. 在个别情况下，处在天顶部位的并列阴线，不要求是向上跳空的形态，只需要两根阴线的开盘价、收盘价和实体的大小均符合并列线的组合要求就行。

2. 并列线指的是它们实体部分的并列，一般不考虑上下影线的长短。当然，当股价下跌到较低的位置后，向下跳空的并列阴线，这两根阴线（或其中的一根）带有较长的下影线，更能说明见底信号的可靠性。同样的道理，在天顶部位出现的并列阴线，带有较长的上影线，更能说明见顶信号的可靠性。此时可以确认股价已经涨到了极限，投资者应赶紧卖出。

实战锦言

投资者要注意区分并列阴线和并列阳线所处的位置，如高位与低位的问题。什么情况下属于高位，什么情况下是低位？一般来说，没有绝对的标准，投资者需要根据个人的经验进行判断。有的投资者以升降30%左右的幅度作为高位和低位的区分点，股价上升了30%左右时，就卖出；下跌至30%附近时，就抄底建仓。这一标准虽比较理想，但为了稳妥起见，一般散户投资者，应把升降的幅度适当缩小一点，比如，以升降的15%左右的幅度为区分点，风险会更小一些。

双飞乌鸦

双飞乌鸦又称“树上二鸦”，是由一根大阳线和两条向上跳空且呈拖线形态的阴线组成的。第一根大阳线表示价格大幅上升，随后空头斩仓，尽管推动价格仍然上升，但以最低价报收，未能进一步攀高，第三天再次收阴线，股价会进一步下跌，后市看淡。股市中，出现在K线组合中，有见顶回落的意义。作为典型见顶回落的K线组合，双飞乌鸦具有极强的转势意义。不过投资者需要注意的是，双飞乌鸦主要是一种短线指示图形，相比乌云盖顶等形态而言，力度要弱很多。

一、双飞乌鸦的特征

双飞乌鸦的特征是：在上升行情中，连续出现两根阴线，第一根阴线的实体部分与上一根K线的实体形成一小段缺口，构成起飞的形状，可惜翅折羽断，没有飞起来，走出了高开低走的情形。第二根阴线，也重蹈第一根阴线的覆辙，同样走出了高开低走的结局，不过第二根阴线比较长，已把第一根阴线完全吞并了（如图3-22）。从图形上看，它像两只乌鸦在空中盘旋，因此人们给它起了双飞乌鸦的名称。双飞乌鸦的出现，令人生厌，说明人们对这个市道已很厌烦，做多力量严重不足，后市由升转跌的可能性很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-22　双飞乌鸦

作为见顶回落的组合，双飞乌鸦一旦出现，投资者可先获利了结或止损出局，较好的获利点与止损点为双飞乌鸦的第二根阴线形成的临收盘前，或之后一天至两天之内出现小阴小阳线时。

二、双飞乌鸦的技术特征

双飞乌鸦出现在上升趋势中，是由两根阴线构成的转向组合。其技术特征为：第一根阴线的实体部分与上一根 K 线形成缺口，构成起飞的形状，只可惜后继乏力，出现低收的情形；第二根阴线的实体部分较长，较为理想的是第二根阴线以高于上日开盘价的价格开出，然后低收，形成类似于穿头破脚的图形。出现双飞乌鸦，表示在上升趋势中，连续两日高开，但未能贯彻始终，全部以低价收市，构成两根阴线，使多头对后市产生疑虑，开始获利了结，从而造成向下调整的压力。作为见顶回落的组合，可先获利了结或止损出局。

三、双飞乌鸦的形态特征

1．大阳线后的两根小阴线，一是要呈向上跳空的走势，二是要形成抱线形态。不符合这两个特征的图线，只能算作非标准形态的树上二鸦。

2．标准形态的树上二鸦，出现的频率也相当低，因此有效性较高，应对这一形态多加关注。树上二鸦是典型的见顶信号，第二条阴线出现时，应毫不犹豫地卖出股票。

四、双飞乌鸦的交易策略

树上二鸦虽然达不到标准形态的要求，但在观盘时，只要发现股价处在高位且在阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线后出现两根阴线，不管它符不符合要求，都应卖出，这是逃顶最省事的办法。树上二鸦形态有时类似于黄昏星的走势，在分不清它们的形态特征时，卖出股票是最佳选择。树上二鸦形态的最佳卖出时间是在该形态形成的当天，如当天因故没来得及卖出，也应在第二天出手，并且出手时丝毫不能手软，手一软就要吃大亏。

实战锦言

投资者需注意的是："双飞乌鸦"作为典型的头部K线组合，在实战中是十分有效的。它正好与上升的"并列三阳线"相反。顾名思义，"双飞乌鸦"是由两根阴线构成的转向组合，一般出现在上升趋势中。以图形来看，两根阴线的排列是：第一根K线跳空高开后却仍以阴线报收，而第二根阴线也是跳空高开，且实体部分较长，但与第一根阴线形成类似于穿头破脚的图形。从理论上说，这样的形态有着明显的杀伤力。这主要是由市场力量发生了转变引起的。从技术上分析，双飞乌鸦在上升趋势到了末端的时候，市场的上升力量在逐渐减弱，当形态初成的时候，市场上仍存在一定的上升动力，因此是以高开为主，摆出起飞的形状，但可惜后继乏力，出现低收的情形。尤其是在第二根阴线出现时，形成了穿头破脚的走势后，表示在上升趋势中连续两日高开，但未能贯彻始终，市场人气受到了较大的打击，做空力量突然剧增，使多头对后市产生疑虑，开始获利了结，从而造成向下调整的压力。

一般来说，双飞乌鸦的阴线实体越大，其下跌空间也越大。因此，投资者在操作上要倍加小心。

顶部三阴线

顶部三阴线是由三根阴线构成的，如果在上升趋势的中后期，或股价已处于相对较高的水平时，顶部三阴线为典型的见顶回落的 K 线组合。实战中双飞乌鸦的图形较少出现，顶部三阴线则较为普遍。

一、顶部三阴线的特点

顶部三阴线的意思是三根向下的阴线持续下跌（如图 3-23），后市看淡。在上升趋势中，顶部三阴线呈阶梯形逐步下降，顶部出现三阴线组合形态，表明当前市场要么靠近顶部，要么已经有一段时间处在一个较高的位置了，出现此类 K 线形态一般表明股价在后市将进一步下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

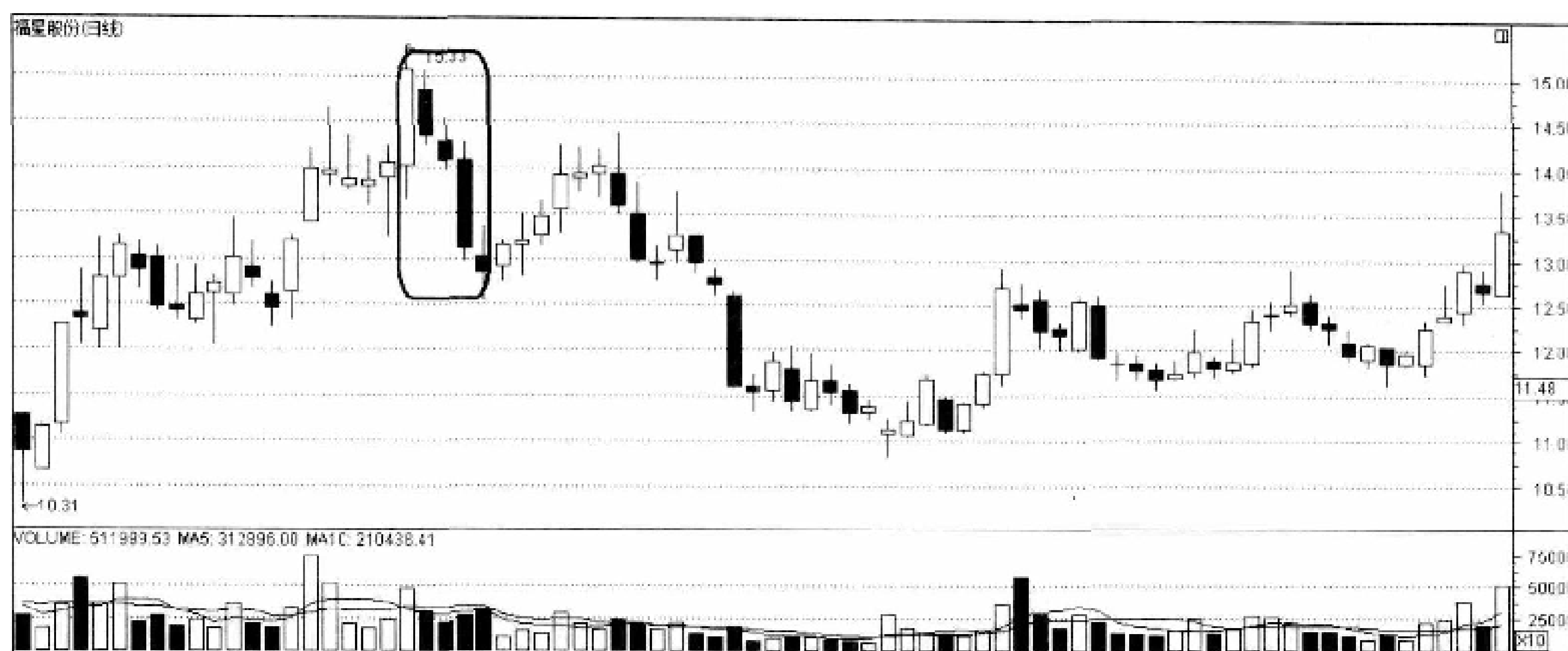


图 3-23 顶部三阴线

顶部三阴线出现在下跌趋势启动之初，空头取得优势并开始发力，务必注意这种 K 线成立的前提，是发生在下跌趋势成立的初期。在下跌趋势的末端，有时也会有三连阴的 K 线形态，但是却不同于顶部三阴线。

二、顶部三阴线的技术特征

连续出现三根阴线；收盘价“一日比一日低”，且收盘价接近每日的最低价位；每日的开盘价都在上根 K 线的实体部分之内；第一根阴线的实体部分，最好低于上日的最高价位。从图形上看，恰似顶部三阴线挂在快要枯萎的大树之上，可简称为顶部三阴线挂树梢，表明后市行情将转淡。顶部三阴线挂树梢出现后，可先获利了结或止损出局。

实战锦言

投资者需注意顶部三阴线的交易策略：如果看见顶部三阴线形态，一般可以在形态确立之后回拉时卖出所持股票，也可在股价向上突破时卖出。第一天多为观望期，此时市场不明朗，市场信心不强，后市走向较难判断。在第二天，顶部三阴线的形态已初步形成，可考虑适当卖出所持股票，止损可设在重要阻力区之上。第三天，当顶部三阴线形态确立，可采取行动，卖出所持股票。

并列三阳线

由三根上升的阳线组成的图形称为并列三阳线。它是一种很常见的“三红兵”K 线组合，这种 K 线组合出现时，后市看涨的情况居多。并列三阳线如果出现在下降趋势中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般是市场的强烈反转信号；如果在股价较长时间的横盘后，出现并列三阳线，并且伴随着成交量的逐渐放大，则是股价启动的前奏，投资者可密切关注。

一、并列三阳线的特征

1. 三根阳线应为中小阳线，三根阳线的实体要大体相当。
2. 第二根阳线和第三根阳线要分别在前一根阳线实体的中心值之上开盘。
3. 第三根阳线必须在第二根阳线的最高价之上收盘。

具备以上三个特征的三根阳线，才是标准的并列三阳线。

并列三阳线可在任何位置出现，然而只有在低位和上升途中出现的并列三阳线，才是可靠的买入信号，在高位和下降途中出现并列三阳线，则应考虑出货。

二、并列三阳线的两种形态

并列三阳线形态表现为逐渐而稳定的上升过程，其中每根红色 K 线的开盘价都处于前一天的红色实体之内，或者处在其附近的位置上；每一根红色 K 线的收盘价都应当位于当日的最高点或接近当日的最高点。这是一种很稳健的市场攀升方式（如图 3-24）。

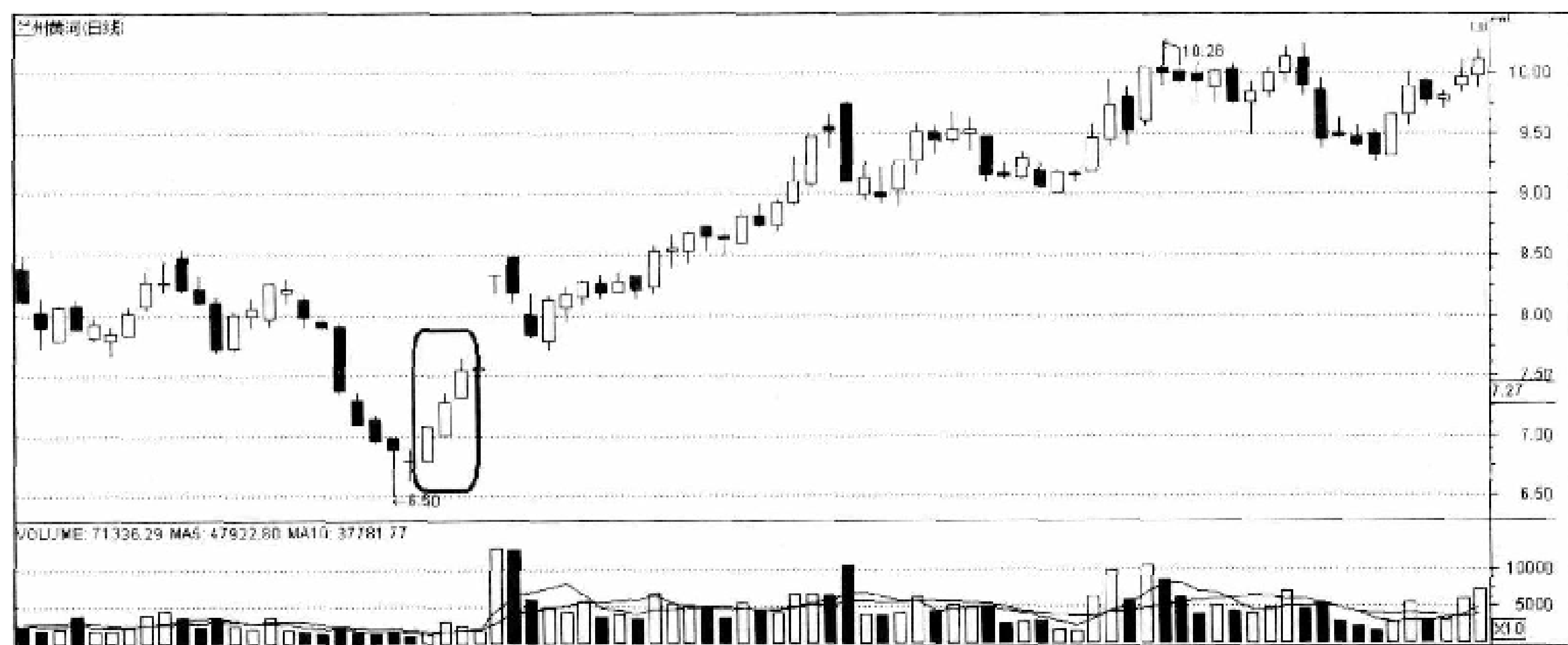


图 3-24 并列三阳线

如果其中第二根和第三根 K 线，或者仅仅是第三根 K 线，表现出上涨势头减弱的迹象，就构成了一个前方受阻形态。这就意味着这轮上涨行情碰到了阻碍，多头投资者应当采取一些保护性措施。特别是在上升趋势已经处于晚期阶段时，如果出现了前方受阻形态，则更要多加小心。在前方受阻形态中，作为上涨势头减弱的具体表现，既可能是其中的红色 K 线一个比一个小，也可能是后两根红色 K 线具有相对较长的上影线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果后两根 K 线中的前一根 K 线为长长的红色 K 线实体，并且向上创出了新高，后一根只是一个小的红色 K 线，那么就构成了一个并列三阳线停顿形态。有时候这种形态也称为深思形态。当这一形态出现时，说明多方的力量暂时已经消耗殆尽了。在本形态中，最后一根小的红色 K 线既可能从前一根长长的红色 K 线向上跳空，这根小小的实体显示出多方能量的衰退。当停顿形态发生时，是多头平仓获利的紧要时机。虽然前方受阻形态与停顿形态在一般情况下都不属于顶部反转形态，但有时候，在它们出现后会产生下跌行情，投资者应引起注意。

三、并列三阳线的市场含义

并列三阳线形态一般出现在市场的底部。股价突破一个重要的阻力位，形成上升行情，并拉出第一根阳线，然后继续发力拉出第二根阳线。价格每拉升一次，一般都以光头阳线收市，表明买盘意愿强劲。并且三根并列三阳线的实体部位一般等长。价格处在市场底部振荡，空方无力做空；多方觉得价格经过下跌，已处在超卖状态，可以做多；观望一方通过比较多空双方的力量情况，认为多方略胜一筹，而进场建仓。市场受各方“合力”的影响，形成三天连续上扬的局面。并列三阳线意味着多方刚刚开始释放力量，并且随着多方力量的不断释放，将会形成真正的上涨。

四、并列三阳线的分类

1. 末路并列三阳线

股价经过长期的上涨之后，到达高位，连续拉出三根阳线，此时就是末路并列三阳线。虽然末路并列三阳线形态在一般情况下不属于顶部反转形态，但是有时候，它也能引出不容忽视的下跌行情。特别是若末路并列三阳线形态出现在一段上升行情的后期，当紧接着出现一根巨大阴线的时候，很容易构成乌云盖顶形态或黄昏之星形态，从而变成了典型的反转看跌的 K 线组合形态。故当末路并列三阳线形态出现时，投资者应谨慎行事，静观其变，不应贸然追高。

2. 前进并列三阳线

股价在经过一段时间的上涨之后进入长期盘整时期，连续拉出三根阳线，此时就是前进并列三阳线。若前进并列三阳线形态出现在长期盘整形态的后期，且处于相对低价区域，则预示行情将脱离盘整形态，在大成交量的配合下，将走出一段持续上升的行情；若前进并列三阳线形态出现在一段上升行情的后期，即处于相对高价区域，则该形态不再具有上升持续形态的研判意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 思量并列三阳线

虽然思量并列三阳线形态在一般情况下不属于顶部反转形态，但是有时候，它也能引出不容忽视的下跌行情。若思量并列三阳线形态出现在一段上升行情的后期，当紧接着出现一个巨大阴线的时候，很容易构成乌云盖顶形态或黄昏之星形态，从而变成了典型的反转看跌的K线组合形态。故当思量并列三阳线形态出现时，应谨慎从事，静观其变，不应贸然追高。在通常情况下，思量并列三阳线形态并不是一个趋势反转信号，这种形态的出现，常常意味着市场需要一段深思熟虑的时间，以便决定下一步的方向。

4. 受阻并列三阳线

股价正在向上走，连续拉出的三根阳线的实体一根比一根短小，形成受阻并列三阳线形态，显示出多头上攻的阻力正在逐渐增大，股价只能以盘升的方式缓慢向上。

上升途中出现受阻并列三阳线形态，仅仅说明股价在向上走时遇到的阻力有所增大，并不表示股价已经见顶。一般而言，出现此种形态后，后市常常会出现两种情况。第一种是股价振荡盘升，升势将持续较长的一段时间；第二种则是多头在大势看好或有利好消息的配合下强势上攻，拉出大阳，随后转入横盘整理。无论出现哪种情况，投资者均可耐心持股。

五、并列三阳线的交易策略

首先，寻找到并列三阳线下方的重要支撑位，比如说黄金分割位，可以考虑把止损设在此支撑位之下。其次，结合整体的风险收益来看，判断是否值得建仓。在适合建仓的情况下，当第一天出现第一根阳线，并依托重要支撑位向上拉升时，激进者可进场建立小型试探单。第二天，如果价格走势形态标准，符合并列三阳线形态，可继续持股，早先没有进场的，也可以进场做多。第三天，并列三阳线形态确立，这时候也是继续建仓的机会。

实战锦言

应用并列三阳线时的注意事项。

1. 并列三阳线这一形态是珍贵的稀有之物，尤其是在低位出现并列三阳线，更是千载难逢的买入机会，所以它特别受到投资者的青睐。有不少投资者把凡是连续出现的三根上升的阳线都视为并列三阳线，严格来讲，这是一种错误的观点，标准的并列三阳线，必须符合本节开头提到的那几个特征，不符合特征的三根阳线，均不能按并列三阳线形态进行操作。

2. 出现处在高位的并列三阳线时，投资者要注意获利了结，不能把它当成上升途中的并列三阳线而买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑三兵形态

黑三兵形态也叫黑三兵，是由三根小阴线组成的，并且三根小阴线的最低价一根比一根低。因为这三根小阴线像三个穿着黑色服装的卫兵在列队，故名为黑三兵。

一、黑三兵形态的特征

1. 可出现在涨势中，也可出现在跌势中。
2. 由三根小阴线排列组合而成。
3. 三根小阴线的开盘价、最高价、最低价、收盘价一根比一根低。

二、黑三兵形态的市场含义

黑三兵形态显示出市场上的多方和空方经过搏杀较量后，空方每一次都取得小胜，而多方力量正在节节败退，当外在的做空条件成熟时，股价在空头力量的爆发过程中将会继续下跌。而当该形态处在一段下跌行情之后，由于连续做空，空方力量得到了极大的释放，极有可能进入反弹行情。

三、黑三兵形态的操作策略

黑三兵在行情上升时，尤其是股价有了较大升幅之后出现，暗示行情快要转为跌势。因此，在上涨行情中出现绿三兵，投资者要考虑做空。当股价已有一段较大跌幅或连续急跌后出现黑三兵形态，暗示探底行情短期内即将结束，并有可能转为一轮升势，投资者此时可考虑做多。

因此，投资者见到黑三兵后，可根据黑三兵出现时的位置，决定不同的操作策略。也就是说在上涨行情中出现黑三兵，要考虑做空；在下跌行情中出现黑三兵，要考虑做多。

四、黑三兵的两类特殊形态

1. 最低价收盘型组合

该黑三兵形态组合中后一根小阴线相比前一根小阴线都是以最低价收盘的。此类型的黑三兵形态是空头强势型组合。

2. 带影线型

每一根小阴线上都带有很短的上影线或下影线，影线的出现反映了空方力量虽然战胜了多方力量，但在搏杀较量的过程中多头力量还是出现了抵抗。所以此类型的黑三兵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态是空头弱势型组合。

实战锦言

投资者需了解黑三兵的实战操作要点：黑三兵出现在不同的趋势方向及不同的位置具有不同的技术含义。在上升行情中，尤其是在股价有了较大升幅之后出现，预示着行情快要转为跌势。如果在下跌行情中，并且股价已经有了一段较大跌幅或连续急跌后出现，暗示探底行情在短期内即将结束，并有可能转为一轮升势。

一阳包三阴线

一阳包三阴线是指在股价持续上涨的过程中，某日出现一根大阳线，之后连续出现三根小阴线。它表示价格趋势的暂时中断，但空头力量太弱，还不足以造成趋势的反转。这就像是上山或下山中的平缓地带，这种情况一般不会改变原有的运行趋势，因此，投资者可以积极补仓。

一、一阳包三阴线确认原则

上涨的趋势仍然处于前进的状态。第一天出现一根阳线，接着出现一组具有小实体的 K 线。这些小 K 线最好均为阴线，并且它们的收盘价均不应低于第一天的阳线的开盘价，但最重要的一点是，这些小 K 线的实体必须处在第一天出现的阳线（包括影线在内）的高、低价范围内。之后，拉出一根阳线，并且开盘价处于前一根阳线的实体之内，而其收盘价则高于第一根阳线的收盘价（如图 3-25）。

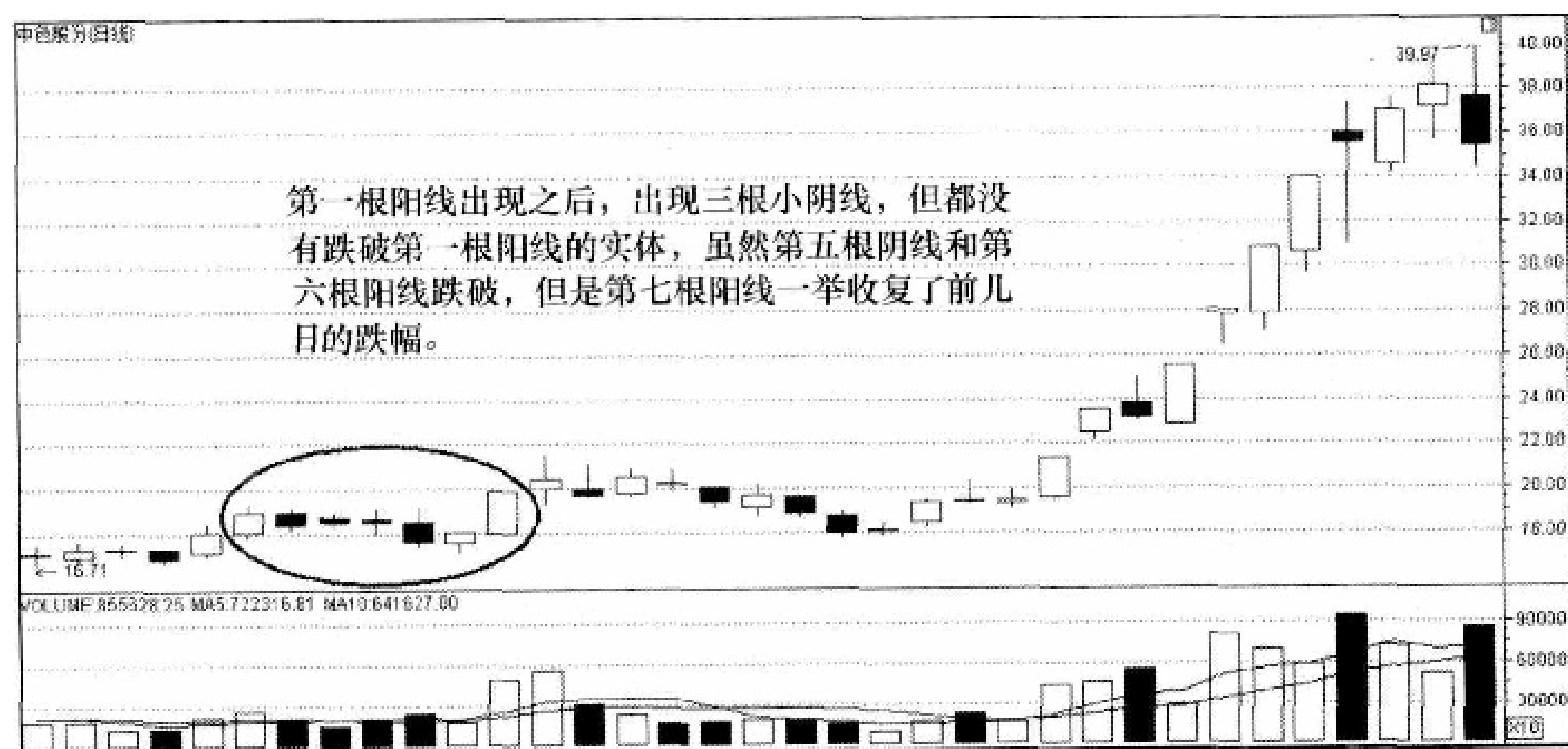


图 3-25 一阳包三阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、应用一阳包三阴线形态时的注意事项

1. 如果一阳包三阴线中的三根小阴阳线击穿了第一根长阳线的最低价，则形态宣告失败。

2. 原则上第七根阳线越长越有效，收盘价最好是能创出新高。如果第七根阳线的收盘价不能突破第一根阳线的收盘价，则形态难以成立。

三、一阳包三阴线形态的市场含义

出现一阳包三阴线形态，是很好的买入股票的时机。

1. 在行情上涨的途中，大阳线之后出现连续三根缩量整理的小阴线，紧接着就是一根力度较大的阳线，放量洗尽之前的获利及套牢筹码，统吃前三根小阴线，这是蓄势待发的征兆，预示股价将上升。出现三连阴形态似乎表明市势已经接近顶点，但随后出现的大阳线则说明那只是中途的暂时性整理而已。

2. 三连阴是上升途中多头休息的迹象。由于空头已能连拉三阴，实力有所增强，故其后股价虽然仍将上行，但速度将比较缓慢，多半是一种盘升的走势，而且有可能再次出现这种一阳包三阴线的形态，投资者一定要有耐性。另外，有时第三根阴线的实体会比较长，但无量配合，仅仅是无量空跌，如其后的阳线实体较大，也可以看成是变形的一阳包三阴线。

实战锦言

投资者需了解，一阳包三阴线是趋势修整的信号，第一根小阴线的出现使得投资者对多头阵营产生了疑问，而第二天也是同样的情形。到第三天，多头开始确信空头的力量不足以使股票的价格继续下跌。因此，多头重拾信心，并进入市场。

一阴包三阳线

一阴包三阳线是指在股价持续下跌的过程中，某日出现一根大阴线，隔日连续出现三根小阳线，但之后又出现一根大阴线，表示股价筑底尚未完成，股价会继续下滑。

一、一阴包三阳线的确认原则

下跌的趋势仍然处于前进的状态。第一天出现一根阴线。接着出现一组具有小实体的 K 线，而且这些小 K 线最好均为阳线。并且它们的收盘价均不应高于第一天的阴线的开盘价。最后出现的阴线的开盘价处于前一根小 K 线之内，而其收盘价则低于第一根阴线的收盘价（如图 3-26）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-26 一阴包三阳线

二、应用一阴包三阳线形态时的注意事项

1. 如果一阴包三阳线中的三根小阴阳线击穿了第一根长阴线的最高价，则形态宣告失败。

2. 原则上第五根 K 线越长越有效，收盘价最好是能创出新低。如果第五根阴线的收盘价不能突破第一根阴线的收盘价，则形态难以成立。

三、一阴包三阳线形态的市场含义

一阴包三阳线信号被认为是下降趋势的修整。第一根阳线的出现使得空头开始紧张起来。当空头看到多头的力量不足以使股票的价格继续上涨，空头便重拾信心。第一根阳线的出现使得投资者对空头阵营产生了疑问，而第二天也是同样的情形。至第三天，空头重新进入市场。

实战锦言

投资者需了解一阴包三阳线的识别标准：一根长阴线反映出当前的趋势。在此阴线之后，出现一群实体短小的阴阳线，这群阴阳线的颜色恰好相反。这群短小阴阳线呈逆势走势，并且位于第一天的高、低价范围内。最后一天出现强劲的盘势，其方向则顺着原来的趋势，其收盘价则超越第一天的收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低档五阳线

低档五阳线出现在下跌行情中，在低价区连续拉出 5 根阳线，并且多为小阳线。

低档五阳线的特点如下。

1. 在下跌持续一段时期后，K 线图连续出现了 5 根阳线（有时可能是 6 根或 7 根）。表示在此价位多方承接力量较强（如图 3-27）。

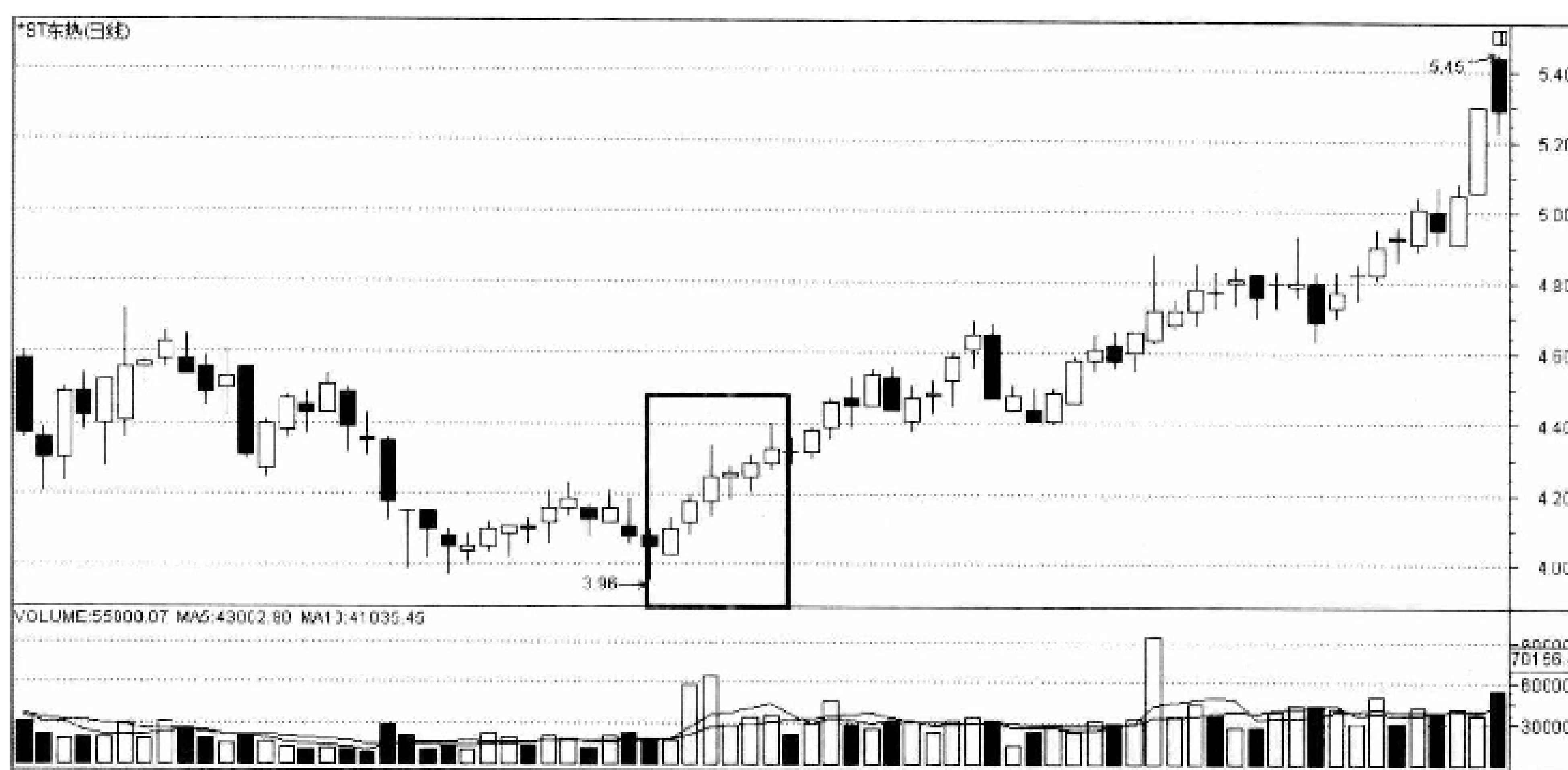


图 3-27 低档五阳线

2. 低档五阳线的出现预示着股价可能已经见底或者到了一个阶段性底部，这是一种买入信号。低档五阳线说明逢低吸纳者多，买盘强劲，底部形成，后市上升的可能性极大，是买入良机。此时投资者可逢低适量买进，风险不大，短线机会较多。

实战锦言

投资者需注意低档五阳线的技术含义：低档五阳线表示见底信号，后市看涨。投资者要知道，低档五阳线不一定都是 5 根阳线，有时也可能是 6 根、7 根。

高档五阴线

高档五阴线的出现提示价格涨幅过高，K 图出现 5 根连续的阴线，显示行情进入盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局，此时若成交量萎缩，更可确信行情不妙，应及时清仓离场。

高档五阴线的特点如下。

1．高档五阴线出现在涨势中。

2．高档五阴线由5根阴线组成，但多为小阴线（如图3-28）。

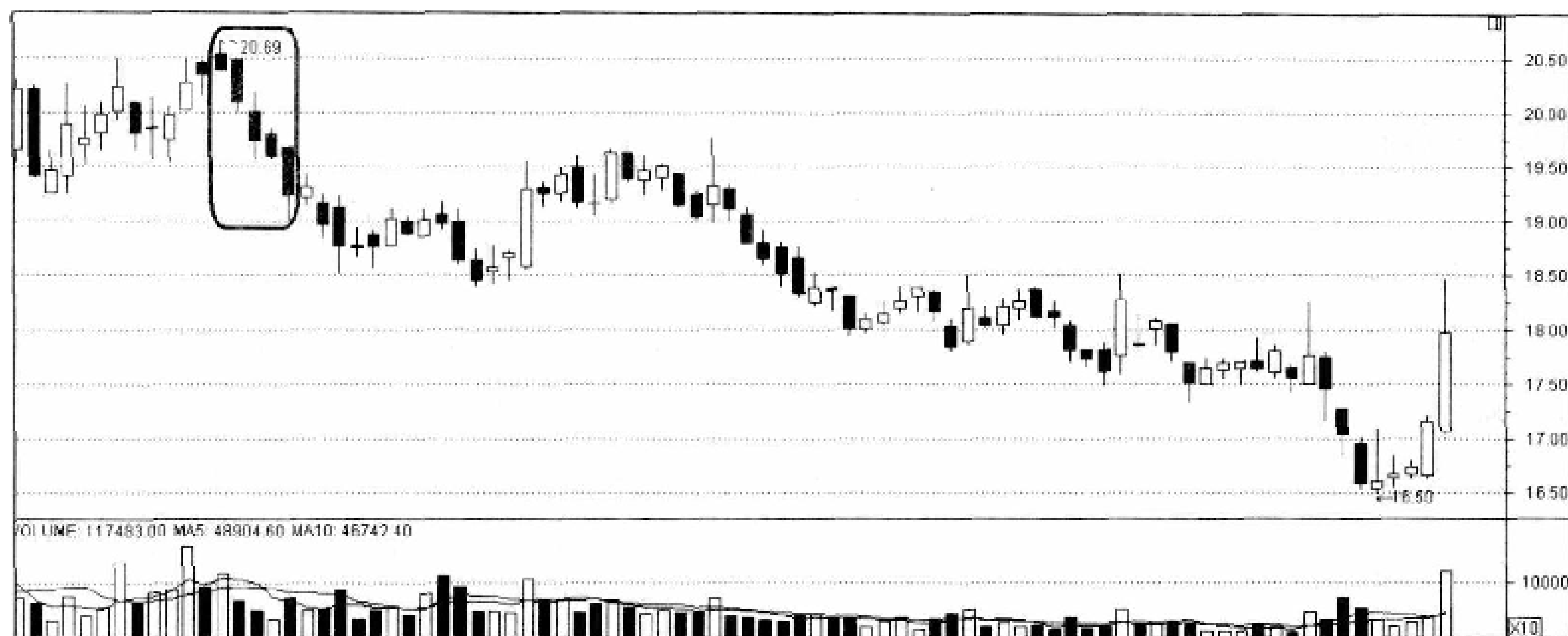


图3-28　高档五阴线

3．高档五阴线先是拉出一根较有力度的阳线，接着连续出现5根并排的阴线。

实战锦言

投资者需要注意高档五阴线的技术含义：高档五阴线表示见顶信号，后市看跌。高档五阴线不一定都是5根阴线，有时也可能是6根、7根。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 不同周期 K 线的实战应用技巧

股市小词典

交易日——交易发生的日期。现多指证券、期货、物资等交易的日期。如股票的交易日为除节假日外的周一至周五。

T+1——一种股票交易制度，我国上海证券交易所和深圳证券交易所对股票和基金的交易实行 T+1 的交易方式。也就是说，投资者当天买入的股票或基金不能在当天卖出，需待第二天进行交割过户后方可卖出；投资者当天卖出的股票或基金，其资金需等到第二天才能提出。T+1 本质上是证券交易的交收方式，使用的对象有 A 股、基金、债券、回购交易。

分时图——是指大盘和个股的动态实时（即时）分时走势图，其在实战研判中的地位极其重要，是即时把握多空力量转化即市场变化的根本所在。

认识 K 线的不同周期

一、K 线的不同周期

K 线的不同周期包括 5 分钟线、15 分钟线、30 分钟线、60 分钟线、日线、周线、月线。主要是针对不同的分析周期而设定的，从事中长线的投资者擅长使用日线、周线和月线，而短线投资者擅长使用 5 分钟线、15 分钟线、30 分钟线、60 分钟线。

二、不同周期 K 线图的使用规则

初入股市的投资者会有很高的交易欲望，这种欲望会让投资者时时刻刻都想做交易。那么符合投资者这种交易心理的图形显然不是中长线图。在投资者的选择下，投资者会集中在分钟图里交易。分钟图包括 30 分钟、15 分钟、10 分钟、5 分钟、1 分钟的 K 线图。短时间的图形对行情的变化反应很敏捷，变化频率比较高，操作起来也更刺激，入场机会较多。可是事情都是两面的，光看到好的一面是不够的。

按照投资者做交易的一贯流程来说，判断方向是第一位的，也就是要排对队。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连当时的方向都没有分析清楚就盲目入场无疑是自杀行为。

客观来讲，从整体到局部来进行一个分析，是比较全面和有意义的。周 K 线和月 K 线表明了一个中长期的趋势，可以从基本面去考虑为什么是这种走势，有可能是受供求、汇率、通胀、基金持仓等原因的影响。再从大的图形形态去判断，下一步趋势会怎么走，通常在一个中长期的关键点位，会遇到压力或者支撑，是盘整还是突破或者持续，都要做到心中有数。再从 K 线的形态去分析多空的强弱等，可以预判一个波动的空间。接着可以分析中短期的均线和 K 线形态。

事实上，当投资者把周期较短的 K 线图换成更长周期的 K 线图来看，情况就不一样了。例如，日线图上 10 根 K 线可以组合成一个形态，但在周线上只需两根 K 线，而在月线上则仅需一根 K 线。可见，在较长周期的 K 线图上看不出短周期 K 线图中所显示的机会。概括来讲，不同周期的技术内容是自成体系的。就是说日线有日线的技术形态，周线有周线的技术形态，分时图有分时图的技术形态。进一步说，周线图中没有行情不等于日线图中没有行情，日线图中没有行情不等于分时图中没有行情。尽管时间长度不同，空间长度也不同，但都符合基本的技术原理和分析理论，所以它们运动的本质是一样的。

实战锦言

投资者要学会正确使用 K 线的方法，图形要从大看到小，也就是先看日线图或者周线图来判断方向。4 小时或是小时图也可以用来判断方向，但是其影响的时间范围会相对较小。当判断好方向后，就可以开始操作了，这时再结合分钟图来根据短期走势选择合适的进场点。也就是说，做交易的决定时是不看分钟图的，只有做好了决定后才有必要去关注分钟图。

一般日线出现的信号的有效期是 1～3 周，4 小时线为 1～4 天，小时线为 3～6 小时，判断方向则不必去看分钟图。

5 分钟 K 线图的实战应用技巧

一、5 分钟 K 线的实战指导意义

5 分钟 K 线的实战指导意义非常重大，当投资者选择了 5 分钟 K 线图，一般上面也会有 60 日均线（其实这已经不是 60 日均线，只是 60 个以前的以 5 分钟为标准的平均线），当 5 分钟 K 线图穿越 60 日均线图的时候，说明投资者可以买入。对于 5 分钟 K 线图，它可以预测未来一天的走势，15 分钟 K 线图则可以预测未来 1～2 天的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、5分钟K线的应用

一般来讲，5分钟K线可用来判断主力的资金动向和主力的控盘能力。

5分钟K线适用的股票如下：日换手率超过4%以上；游资、私募等强庄炒作的股票；流通股本小于2个亿的股票。5分钟K线适用的大盘环境如下：大盘单边上涨行情；大盘下跌之后的反弹初期；大盘振荡过程中。

事实上，一只股票的涨跌是由资金推动的，资金越大，对股价的影响就越大。而拥有大资金的主力会成为主导市场股价走势的主要力量，分析出主力资金的动向，投资者就能准确判断股价的走向。投资者可从成交量的异动情况中判断出主力资金的进出（异动是指成交量突然放大或缩小）。

实战锦言

很多投资者习惯使用日、周、月K线，而对于5分钟、15分钟、30分钟、60分钟的分时K线图则使用得较少。其实分时K线对投资者进行个股分析同样有帮助。

分时K线的作用主要有以下两个方面。

1. 分时K线是从微观的角度分析个股走势的，是对日K线分析的补充。
2. 分时K线可以帮助投资者准确判断买、卖点。

15分钟K线图的实战应用技巧

一、15分钟K线的实战指导意义

一般而言，15分钟K线战法所起到的作用是在大环境充满变数的情况下，帮助投资者对熟悉的个股加深把握。并且通过指导投资者进行小波段的操作，牢牢抓住该股，赚取小差价，减少投资者在该股上长期持有时所产生的成本。

二、15分钟K线的应用

1. 投资者可以在15分钟K线图上设置一根21日均线和一根5天均线。当5日均线上穿21日均线时是买入信号；5日均线下穿21日均线时就要坚决离场；特殊情况下，如该股的日线KDJ的J值出现100时，股价低于5日均线时就可以考虑卖出。

2. 在每天的下午2点开始，寻找潜在的强势股。选择标准为，首先是绿盘，跌幅在2%以上的，不要选择跌幅过大的股票，换手要充分，一般为2%～4%，量比最好是大于1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 15 分钟 K 线，一定要在底部，特别是底部构成很明显，有跌不下去的感觉，若破位一定要放弃。最好是在 14：30 左右买，因为之后主力会开始拉升。

实战锦言

投资者在应用 15 分钟 K 线图时要注意，在同一天内发生买进又要卖出的概率并不大，但是如果发生了，那第二天也要坚决止损离场。这种方法只适合投资者用总资金的一小部分进行操作。这种方法只用于大盘不稳定的情况下。这种方法一般适用于投资者熟悉的个股，或偶尔用其抢一些强势股。对于投资者熟悉的个股，即使出现买入信号时的价格比投资者抛出时要高，投资者也必须买入，不然就会做丢该股。投资者要严格遵守操作纪律。

30 分钟 K 线图的实战应用技巧

一、认识 30 分钟 K 线

短线投资者都比较习惯用 30 分钟 K 线图来研判短期内大盘和个股的走势，这是因为 30 分钟 K 线具有如下几个方面的特点。

1. 兼具超短线和短线的优点，是联系超短周期和短周期的有利武器。

2. 30 分钟 K 线把一天分成 8 个部分，这正好是一个艾略特完整波浪循环的波浪数。

3. 对于庄家控盘的股票，30 分钟 K 线可分析出庄家的意图。股票当天的走势无外乎有两种情况：在庄家计划内的，在庄家计划外的，庄家一般一天只能做一次计划的改变。

4. 判断大盘的利器之一。

二、30 分钟 K 线图的参数设定

在炒股软件中，30 分钟 K 线图的均线参数通常被自动设定为 5M、10M、30M（M 表示一个计算周期，即 30 分钟），K 线图的走势较为凌乱，投资者根本无法发现个股在此图显示出特有的运行规律。因此投资者必须对 30 分钟的均线参数设定进行修改，将均线参数设定为 24M、80M、160M。如果某股调整开始后，股价先后跌破 24M、80M 线，说明调整在逐步加深，此时投资者操作应该谨慎。而当股价调整到 160M 处时，此时投资者应引起密切关注，特别是观察股价变动的幅度和成交量在此时的变化，因为该区域走势是个股调整能否结束的最关键阶段。如果股价变动幅度变小，说明短期调整有望结束。

三、适用于 30 分钟 K 线图的股票应满足的条件

1. 该股的走势只是短期调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．K 线调整到 160M 附近，出现缩量横盘，股价波动变得微弱，一般波幅小于 2%。

3．在 160M 线附近调整的时间在 2～3 个交易日。

4．通常在下午，特别是在 14 时左右放量上涨，成交量为前一个交易同一时段的 3～5 倍；收盘时 K 线穿过 80M 线，同时切换到 60 分钟线，它以小阳线报收。此时放量预示着个股调整的结束，而且第二天上涨的可能性最大。

5．MACD、KDJ 等指标此时形成交叉开口向上的形态，BOLL 在中轨区运行。

四、30 分钟 K 线图的应用

1．均线的设置：均线是判断股价走势的有利武器，具体的数字设置根据个人风格不同，可自行设置。

2．量线的应用：30 分钟 K 线的量，更能体现主力的意图，什么时间，什么价位，多少量，主力做多还是做空。

3．各技术指标的设置：一般常用 KDJ 和 MACD 指标，一般 KDJ 指标的参数不用改动，MACD 需略加改动。

4．30 分钟 K 线图还要结合趋势线及波浪理论灵活使用。

实战锦言

由于庄家做盘的手法各异，个股的走势形态各不相同，所以投资者要想用好 30 分钟 K 线图，最关键的还是要多观察、多总结，不断积累经验。

关注成交量：当股价调整到 160M 线时走势将面临转机，此时成交量最为关键。某些个股的成交量有时是在 14 时左右放量，但也有在第二天上午出现拉高放量的情况。

结合大盘走势：如果大盘连续下调并出现衰竭，此时个股如果在 160M 线处出现横盘，30 分钟 K 线的适用性最强。

60 分钟 K 线图的实战应用技巧

一、60 分钟 K 线图短线买卖的方法

1．股价从阶段高位向下，经一轮完整的子浪调整，MACD 出现底背离。出现标志性 K 线。此时应观察 EXPMA 指标状态。

在 60 分钟 K 线图中，通常将 EXPMA 指标的快速线时间参数设定为 12，慢速线时间参数设定为 50。从指标上可直观地看出股价、快速线和慢速线之间的相互运动关系，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其使用方法与均线系统的使用方法类似，该指标应用在多头市场中的成功率较高，可达 85%以上，而在空头市场中应用此指标须注意防止多头陷阱，因其反应速度较慢，成功率约为 65%。该指标应用于中短线选股选时，具有较高的参考价值。

在 60 分 K 线图中，KDJ 指标的频繁波动将得到修正，当股价从 10 小时均线向上时，在 10 小时均线价位主动发起第一波攻击。股价上穿 10 小时均线之后，此时 KDJ 将金叉但并非为较佳的介入点，主力会展开短暂的回调震仓，只要股价不再下破 10 小时均线，EXPMA 指标多头向上，盘中就是加仓机会，即使主力凶悍的震仓会向下击穿 10 小时均线，但 MACD 仍然向上或回调不死叉，只要股价迅速向上再次带量突破 10 小时均线时，应集中全部资金发起总攻围剿庄家，展开满仓作战。

2. 股价上穿 10 小时均线后，升势会快速展开，10 小时均线向上的角度越陡，股价上涨的力度越强，MACD 的红柱较长，获利丰厚，可在 MACD 的红柱缩短并伴随 KDJ 出现高位死叉时，部分离场，不参与调整。

3. 当股价向下靠近 10 小时均线时，此时不管是平台整理，还是单边下跌，只要 MACD 没有出现顶背离，就要在 10 小时均线的上档价位，用前期离场资金迎头围歼。最后的升势会在出现急速放量（庄家对敲吸引跟风盘）的标志性 K 线、股价上涨而 MACD 的峰位比前峰低（顶背离）时结束，EXPMA 指标出现死叉，从而完成 5 浪。此时此刻，如果 K 线组合出现第二根 K 线的最高价低于前一根 K 线的最高价，MACD 的红柱第一次缩短，立刻在第一时间内向买三或更低价派单，清仓离场。投资者需要注意的是，不要挂单在卖盘，否则会导致利润的降低。

4. 股价在高位第一次向下跌破 10 小时均线时，为了防止被套，不要买入股票。

二、60 分钟 K 线图对卖点的研判

出现剧烈振荡的异动或者盘中上行能量不足，在 60 分钟 K 线图上的具体表现如下。

1. 一般来说，K 线图中出现常态的上涨阳线和常态的下跌阴线，股价都会向原方向前进，投资者可以安心持股。一旦某日出现剧烈的振荡或者是带量下跌，在 60 分钟 K 线上表现为长上影和长下影，一小时内跌幅较大的阴线，同时量能大于均量，此类 K 线称为异动 K 线。

2. 在经过一段时间的放量上涨后，上行能量开始减退，显示上攻开始乏力或者准备进入较长时间的调整，在 60 分钟 K 线上表现为短期均量线下破长期均量线，短期量能释放的平均程度开始萎缩。

当以上两种情况出现任何一种甚至两种同时出现时，投资者必须临阵准备卖出股票，密切跟踪，随时准备根据后面的演化而准备出局。

在出现上述情况的前提下，如果某日出现下面三种情况中的一种，甚至是三种情况中的任意两种的组合，那么下跌的概率将非常大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 良性量能指的是上涨阳量大于下跌阴量，当某小时上涨阳量小于下跌阴量，同时随后出现的下跌阴量仍然在放大时，显示多空力量开始转化，空方占优，同时价格跌破5单位均线（5个60分钟股价的平均线），指标在技术高位死叉，为卖点。

2. 某小时下破5单位均线后，两个小时都被均线压制，无法站回均线，5单位均线向下拐头，结合指标的技术位置，为卖点。

3. 突然没有任何征兆地下跌，技术指标快速下滑至20以下超卖区，耐心等待其技术反抽，在指标重新反抽到技术高位时，为卖点。

投资者需要注意的是，当出现上述1、2卖点时，如果价格已下滑到重要均线支撑位或者指标下滑到超卖区，可不必急忙卖出，等待其进行技术反抽。

实战锦言

准确把握成交量变化是用好分时K线的关键。比如，成交集中在什么时间（放量），放量以后的走势是否开始逐渐下行并跌破各均线系统。如果某只个股在开盘后一小时出现放量，但缩量时股价并没有逐渐下行，就应该注意该股有可能完成部分换手，有继续上行的可能。另外，投资者要结合日K线反复观察，积累经验。

周K线图的实战应用技巧

一、认识周K线

周K线是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价来画的K线图，反映的是一周多空双方博弈的结果（如图4-1）。

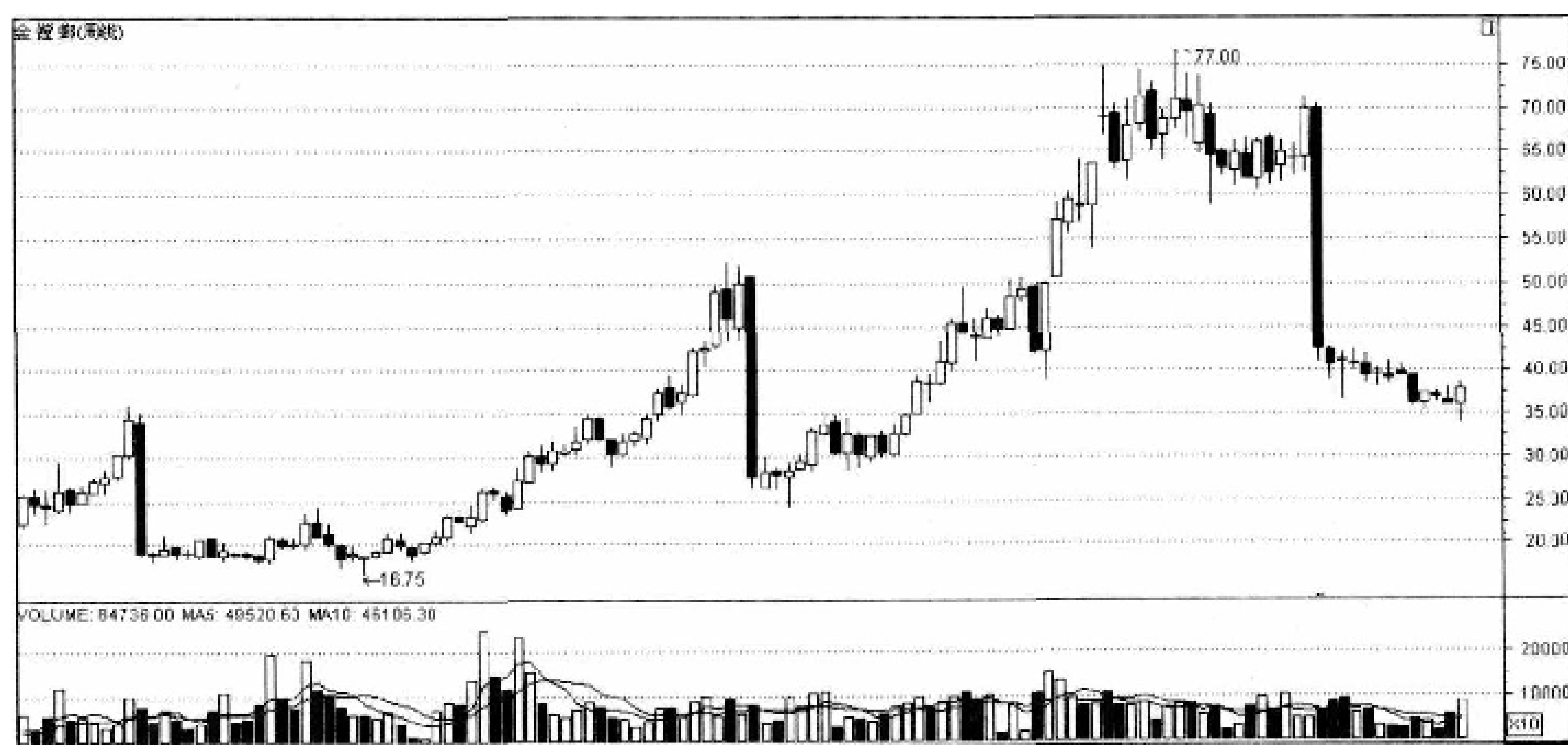


图4-1 周K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多数投资者都较为重视对日K线图方面的分析，但在周K线图方面，尤其是在短线的操作中，却常常并不十分留意，实际上，日K线是对一个交易日的记录，由于变化太快，极易出现技术性陷阱，而周K线图反映的是一周的交易情况，短期K线图上出现的较大波动在周K线图上一般都会被过滤。所以，若能够将日K线图的分析与周K线图的分析相结合，则对操作指导的效果会更好。

在实际操作中，对于买卖时机的把握首先要分析周K线图是否安全，然后再分析日K线图的组合与量价关系配合是否合理，最后才能在适当的时机选择操作方向。总的来说，将二者结合起来指导实际操作可以避免很多失误。若只是依靠日K线图的组合来判断短线的操作方向，难免会面临较多的不确定性风险，同时也容易形成追涨杀跌的习惯。在强势的行情中，过早抛掉手中的获利筹码，而在弱市行情中，又由于反弹力度时强时弱难以把握，十分容易被套。

从表面来看，周K线图与日K线图的形态是相同的，但由于二者所覆盖的交易周期不同，所透露出的操作方向有时会完全不同，甚至会给出相反的买卖信号。

二、应用周K线图寻找买卖点

日线是对股价每天波动的反映，但如果投资者过分沉迷于每日的股价涨跌，无疑会“只见树木，不见森林”。因此，要想长远地把握股价的走势，还要应用周线图来观察。一般来说，在周线图上，投资者可通过观察周线与日线的共振、二次金叉、阻力位、背离等几种现象来寻找买卖点。

1．周线与日线共振。周线反映的是股价的中期趋势，而日线反映的是股价的日常波动，如果周线指标与日线指标同时发出买入的信号，信号的可靠性便会大大增加，如果周线KDJ与日线KDJ共振，常常是一个较佳的买点。日线KDJ是一个敏感的指标，变化快、随机性强，经常会发出虚假的买、卖信号，使投资者无所适从。运用周线KDJ与日线KDJ共同金叉（从而出现“共振”），就可以过滤掉虚假的买入信号，找到高质量的买入信号。不过，在实际操作时，往往会碰到这样的问题：由于日线KDJ的变化速度比周线KDJ快，当周线KDJ金叉时，日线KDJ已经提前几天金叉，股价也上升了一段，买入成本已有所抬高，此时激进型的投资者可在周线KDJ将要形成金叉时提前买入，以降低成本。

2．周线二次金叉。当经历了一段下跌行情之后，股价反弹，突破30周均线位时，称之为“周线一次金叉”，不过，此时往往只是庄家在建仓而已，投资者不应参与而应保持观望。当股价（周线图）再次突破30周均线时，投资者称之为“周线二次金叉”，这意味着庄家洗盘结束，即将进入拉升期，后市将出现较大的升幅。此时投资者可密切注意该股的动向，一旦其日线系统发出买入的信号，即可大胆跟进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 周线的阻力。周线图中的支撑位与阻力位比日线图的可靠度更高，从周线角度看，不少超跌品种的第一波反弹往往到达了 60 周均线附近就出现了不小的变化。从周 K 线形态分析，如果上冲周 K 线时以一根长长的上影线触及 60 周均线，这样的走势说明 60 周均线的压力较大，后市股价多半还要回调；如果以一根实体周线上穿甚至触及 60 周均线，表明后市会继续上涨，彻底突破 60 周均线的可能性很大。

4. 周线的背离。日线的背离并不能确认股价是否见顶或见底，但如果周线图上的重要指标出现底背离和顶背离，则几乎是中级以上底（顶）的可靠信号。

三、常见的周 K 线组合

实战中经常出现的周线组合有以下几种。

1. 全秃周线

该周线的特征是，没有上下影线并多为大阳线或大阴线（如图 4-2），说明市场运动较为激烈，主动方完全控制了股价的运行，但在实际走势中却十分罕见，即使略微放宽标准，出现频率也非常低。

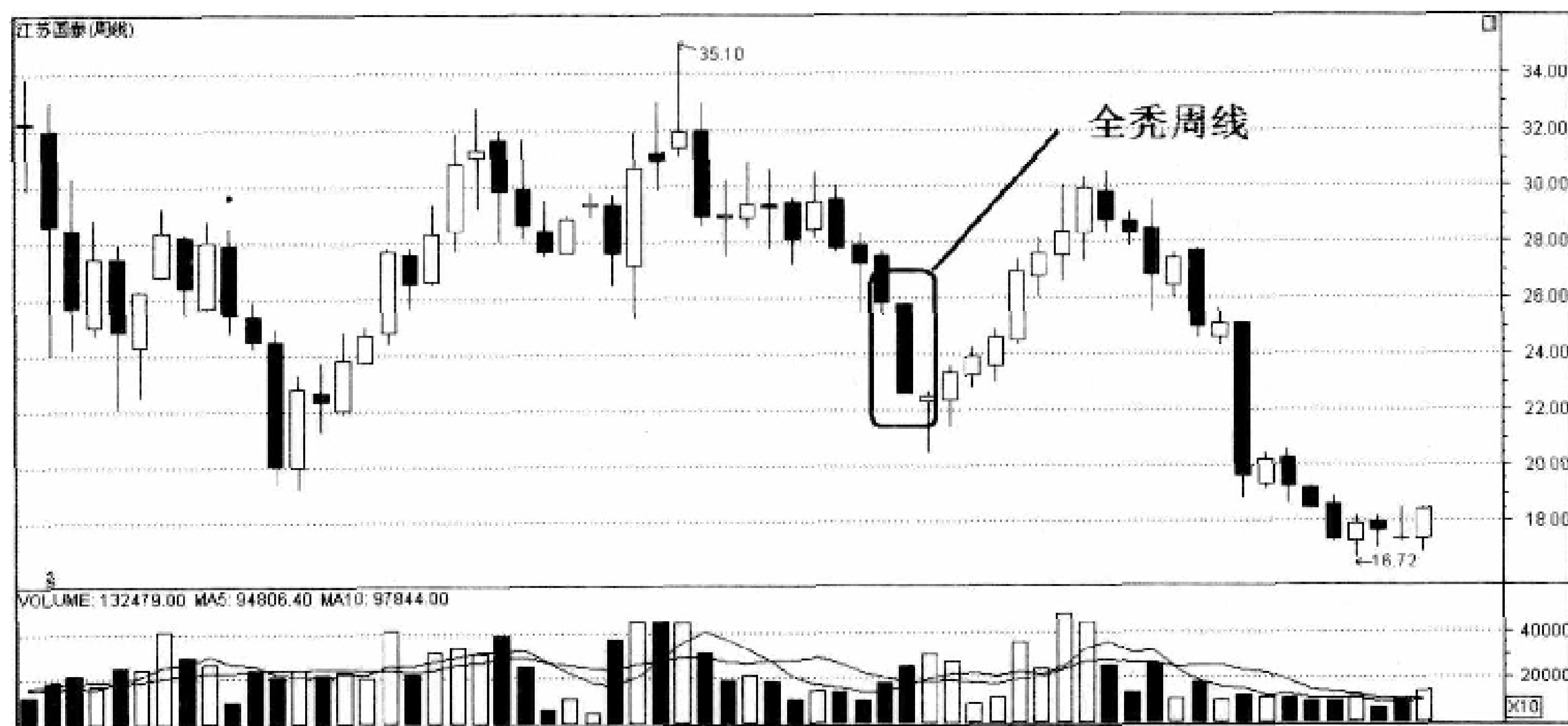


图 4-2 全秃周线

2. 略带影线的周线

此类周线的外观特征是，实体较长而上下影线短小，且实体中心与 K 线图的中心值非常接近，出现频率很高，并超过 25%，一般划分为短小型与长大型。短小型的阳线或阴线说明多空双方尚处于均衡状态，长大型证明市场波幅很大，并可能构成重要的转折点，而出现的位置则是研判的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 收盘秃影线周线

此类周线的特征是，中心值横穿较长的实体，收盘为周内的一个极端价位，显示主动方优势极为明显且进攻欲望强烈，因而属于一种强势买卖信号，特别是在较前一根周线略长的情况下，发出的信号就更为强烈一些。但若形成于较长时期的趋势运动之后或 K 线图本身过大时，就意味着优势方能量消耗过大，至少短期内出现大幅反向运动的可能性加大，所以投资者应当慎重行事。

4. 开盘秃影线周线

此类周线的特征是，中心值穿过较长的实体，开盘为周内的一个极端价位，说明优势方始终控制着市场的运行，而被动方则无力进行反击，证明市场延续上攻或阴跌局面的可能较大，即预示下周有望再收类似的周线形态，通常也属于强势的买卖信号，除非出现在较长的趋势运动后，或 K 线图本身过大且日线已有转折信号之时。

5. 长上影周线

这类周线的特征是，短小的实体位于一周的中心值之下，长长的上影线显示抛压很重，说明卖方占有较大优势，其中阴线可能预示着股价即将出现大滑坡。

6. 长下影周线

这类周线的特征是，较短的实体位于一周的中心值之上，买入尾部形成了很长的下影线，一方面显示下档支撑十分有力，另一方面却表明空方周内一度占据上风，所在位置和周波幅等因而显得更加关键。当出现阳线和短小型的阴线时，市场很可能还处于拉锯战之中，投资者可考虑在高位卖出，低位买进，但若出现长大型阴线时，股价就很可能会大幅下滑。

四、运用周 K 线做好波段投资

由于波段操作既包含了鱼身理论的获利模式，又体现了低吸高抛的股市精髓，成为多数投资者一直追求的投资之道。想要做好波段应尽量多使用周 K 线系统。

周 K 线系统包括周 K 线、周均线、周成交量等技术指标，在实战中发现，周均线使用 10 周均线再搭配 MACD 指标，效果非常好。使用周 K 线系统判断大盘中期走势的方法很简单：10 周均线拐头向上、同时 MACD 指标在低位形成金叉代表着大盘出现一波中期的行情；10 周均线拐头向下，则意味着大盘中期走弱，尤其是如果 MACD 同时在高位形成死叉，则中线向下调整的趋势不可避免。

上述使用方法甚至可以简单概括成一句话：指数站在 10 周均线之上，才可以买入股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票；指数站在10周均线之下，空仓等待。坚持使用周K线系统，一年中做好一两次波段，可以在股市中实现中长期获利。

五、运用周K线寻找黑马

一般而言，从周K线图上去分析，可以清楚地看出庄家建仓、洗盘、拉抬、出货等过程，可谓一目了然。可以说，周K线图是黑马的放大镜，令黑马无处藏身。利用周K线图发现黑马，可以结合以下几方面来进行。

1. 价格空间：上市以来没有被大幅炒作过，历史最高价是历史最低价的两倍或两倍以内。

2. 成交量：成交量在股价上升时明显放大，这是由于庄家在大量吸筹，市场筹码从散户向庄家转移所形成的；成交量在股价下跌时极度萎缩，这说明庄家控筹良好。形象地讲，成交量放大时，像是堆积成的一座座小山，成交量萎缩时则像是一片平原。

3. 时间跨度：庄家做一只股票，运作时间越长，爆发力越强，升幅越大。

实战锦言

投资者应用周K线图分析时，还应该注意以下的内容。

周K线图在连续出现阴线而超跌时，在出现两根以上的周K线图组合证明有止跌迹象后，一般表示其后可能会有力度较大的反弹或反转行情，这时买入后可不必依照日K线图的分析过早地卖出，可以适当增加持股的时间。在连续的下跌行情中，对周K线图而言，要等到较长的下影线与成交量极度萎缩同时出现时才可以考虑是否介入，而不应仅靠日K线图的分析来判断操作时机。在上涨行情中，若周K线图呈现出量价齐增的态势，则下一周应该还有新的高点出现。这时若周初盘中出现低点，一般不需依照日K线图的提示考虑卖出，反而应当视为较好的短线介入时机而考虑短线买入。若周K线图在连续上涨后出现了较长的上影线，同时成交量也出现明显的放大，证明行情即将进入调整，此时通常可以看做是卖出信号，应当在下周初及时出局，而不一定要等到日K线图发出卖出信号时再做决定。若行情在下跌后出现转暖迹象，在有理由认为反弹不会演变成为反转的情况下，周K线图若出现了实体较大的光头光脚的大阳线，一般应该是见顶回落的信号，其后多数情况周K线图会出现一两根阴线，所以，在这种情形下，周K线图出现的大阳线，也应当作为卖出信号来对待。此外，若能把对周K线图的分析与其间的股价形态分析结合起来，分析的效果会更佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 K 线图的实战应用技巧

一、认识月 K 线

月 K 线是指以一个月的第一个交易日的开盘价，最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的 K 线图，如图 4-3 所示。一般来说，月 K 线常用于研判中期行情。

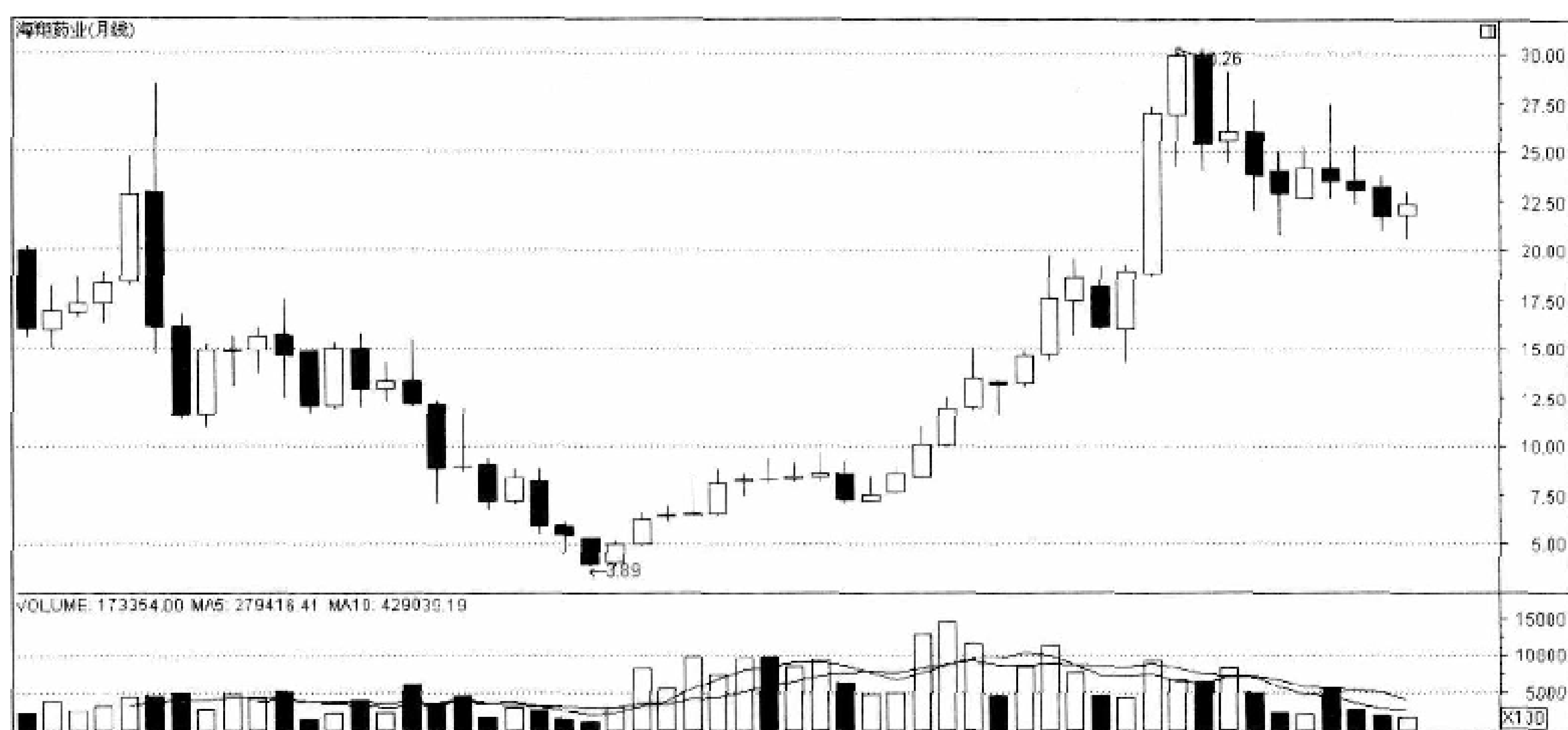


图 4-3 月 K 线

K 线的周期越长，对后市研判的价值越大，其可靠程度也就越高。同样的 K 线组合，月线的可信度最大，周线次之，然后才是日线。月线出现看涨的组合，上涨的概率最大，周线出现的上涨的组合的可信度也很高，而日线骗线的概率较大，但是很常用。因此，在运用 K 线组合预测后市行情时，日线必须配合周线和月线一同使用，效果才能更佳。

二、运用月 K 线捕捉中长期潜力股

投资者可以使用月 K 线来捕捉中长期潜力股，具体操作步骤及注意事项如下。

1. 可将三条月 K 线参数设定为 6、12、18，当上述三根均线呈多头发散黏合向上时可重点关注。

2. 关注月 K 线形态呈矩形、圆弧底及双底形态的个股。这类股票一般筑底时间较长，主力有充足的时间在底部进行充分的换手，以便能够吸足低价的筹码。底部横盘时间越长，低位筹码锁定越多，中长线潜力越大。

3. 在关注个股月 K 线和形态的同时也应关注月 K 线对应的成交量的变化。月 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底部放出大的成交量，证明庄家在底部积极吸纳。

投资者需要注意的是，用月K线来选择个股进行中长线投资时，应结合均线、形态及量价的变化，及时把握主力的动向、主力吸纳的迹象，在形态的突破点上及时介入庄股，以便达到盈利的目的。

实战锦言

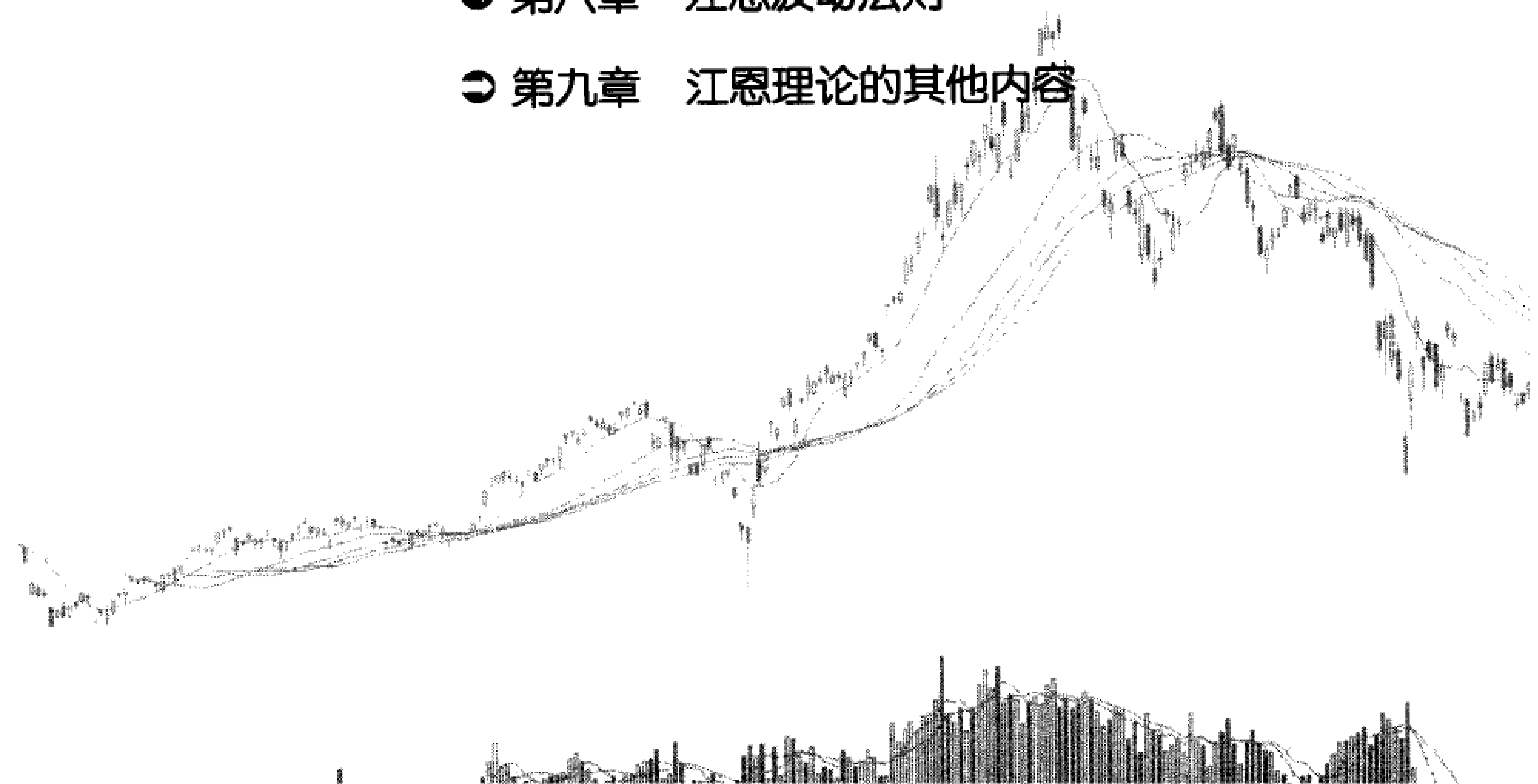
月K线可以用来判断长期下跌的股票，例如，在某股月K线图上，如果出现一根十字星和上影线很长很长的射击之星或倒锤头，而这根倒锤头K线又是在大涨之后出现的，则预示着该股在今后很长一段时间内将阴跌不止，途中偶有反弹，但随后也会继续下跌，直到有大行情出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

江恩理论

- 第五章　江恩与江恩理论
- 第六章　江恩角度线
- 第七章　江恩循环周期理论
- 第八章　江恩波动法则
- 第九章　江恩理论的其他内容



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 江恩与江恩理论

股市小词典

江恩理论——江恩理论的基本原理是市场的时间与价位存在着数学关系，其中广为投资者所熟悉的是江恩的角度线理论。

见顶——意思是指从涨势之中已看出跌势，这只是一种状态，没有具体指出下跌的程度。见顶要根据下跌程度的不同来判断是短线见顶、中线见顶还是长线见顶。在这三种状态下，操作方法和各自采用的措施都不同。

止损点——指股市交易仓位允许承受的最大损失，一旦达到损失上限，交易员必须平仓或减仓以阻止亏损的扩大。止损是控制风险的必要手段，如何用好止损工具，投资者各有方法。在交易中，投资者对市场的总体位置、趋势的把握是十分重要的。在高价圈多用止损，在低价圈少用或不用，在中价圈应视市场运动趋势而定。顺势而为，用好止损点是投资者获胜的不二法门。

止损计划——在一项重要的投资决策实施之前，必须相应地制订如何止损的计划，止损计划中最重要的一步是根据各种因素（如重要的技术位或资金状况等）来决定具体的止损位。止损操作是止损计划的实施，是股市投资中具有重大意义的一个步骤，倘若止损计划不能化为实实在在的止损操作，止损仍只是纸上谈兵。

威廉·江恩——传奇金融预测家

一、威廉·江恩生平简介

威廉·江恩是美国证券、期货业最著名的投资家，是极具神奇色彩的技术分析大师、20 世纪 20 年代初期的传奇金融预测家、20 世纪最伟大的投资家之一。

江恩纵横投资市场达 45 年，他一生中经历了第一次世界大战、1929 年的股市大崩溃、20 世纪 30 年代的经济大萧条和第二次世界大战，并在这个动荡的年代中赚取了 5 000 多万美元的利润，相当于现在的 5 亿多美元。他不仅是一位成功的投资者，还是一位智者和伟大的哲学家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威廉·江恩在股票和期货市场上的骄人成绩至今无人可比，他所创造的把时间与价格完美结合起来的理论，至今仍被投资界人士推崇。

江恩所使用的分析技术方法极其神秘，是以古老数学、几何和星相学为基础的。然而，他的理论从未有人能清楚地掌握，许多人认为江恩的投资理论和交易方法高深莫测，如江恩历法、江恩几何角、江恩线、江恩回调比率等。江恩认为，只要跟随固定的规则买卖，任何人都可以从期货市场中获利，而且得胜的机会比投资股市要高。江恩相信股票、期货市场里也存在着宇宙中的自然规则。价格运动不是杂乱无章的，而是可以预测的。

江恩于 1878 年 6 月 6 日出生于美国德克萨斯州的路芙根市，父母是爱尔兰裔移民。

1901 年，已经在一家棉花交易所做经纪人的江恩与第一任妻子丽娜·梅·史密斯结婚，期间他们育有两个女儿。1904 年，江恩迁居到纽约，1908 年，江恩与第二任妻子赛迪结婚，他们生了 1 个女儿和 1 个儿子。

江恩的家乡是盛产棉花之地，在 1902 年江恩 24 岁的时侯，他做了第一次棉花期货合约的买卖，并从中获利，自此之后的 53 年，他从金融市场共获取 5 000 多万美元的利润。

在 1908 年，江恩 30 岁时，他移居纽约，成立了自己的经纪业务公司。同年 8 月 8 日，提出了他最重要的市场趋势预测方法，名为“控制时间因素”。经过多次准确预测后，江恩声名大噪。

最令人瞩目的是 1909 年 10 月美国一位杂志编辑对江恩的一次实地访问。在杂志人员的监察下，江恩在十月份的 25 个市场交易日中共进行了 286 次买卖，结果 264 次获利，22 次损失，获利率竟达 92.3%。

据江恩一位朋友的回述：“1909 年夏季，江恩预测 9 月小麦期权将会达到 1.20 美元。可是，到 9 月 30 日芝加哥时间十二时，该期权仍然在 1.08 美元之下徘徊，江恩的预测眼看落空。江恩说：‘如果今日收市时不见 1.20 美元，将表示我整套分析方法都有错误。不管现在是什么价，小麦一定要见 1.20 美元。’结果，在收市前一小时，小麦冲上 1.20 美元，震动了整个市场，该合约不偏不倚，正好在 1.20 美元收市。”

在江恩事业的高峰期，他共聘用 25 人，为他制作各种分析图表及进行各类市场走势研究，并成立了两家走势研究公司：江恩科学服务公司和江恩研究公司。在他每年出版的全年走势预测中，他绘制的预测走势图的准确性甚高。

1919 年，江恩辞去了工作，开始专注于自己咨询和出版事业，出版《供需通讯》，这个通讯既包括股票也包括商业信息，并且提供给读者每年的市场走势预测，这些预测的准确性使江恩变得越发具有魅力。

1923 年，江恩推出了自己的第一本书《股票行情的真谛》，之后他又陆续出了十几本书，此外江恩还举办课程和讲座，虽然收费贵得惊人，但仍然吸引了大量的听众。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩为完善自己的理论，曾经去世界各地旅行，他去过英国、埃及、南美、古巴甚至印度，他长时间逗留在大英博物馆，查阅一百年来的投资市场的数据，并总结出一套以自然规则为核心的交易方法，他着重分析了价格和时间的周期性关系。1932 年，他还买了一架银星型飞机，以便能够在空中查看农作物的收成。

1942 年，江恩的妻子赛迪去世，1950 年，江恩因健康问题将生意卖给他的合伙人爱得华•兰伯特，自己则搬到迈阿密居住，1954 年江恩被发现患有胃癌，并于 1955 年 6 月 14 日去世，享年 77 岁。

江恩生活在一个混乱和动荡的年代，投资事业的风险是不言而喻的。江恩每年出版的市场展望报告提供了市场未来一整年的股市走势预测。他不仅展望市场走势，还提供了对主要社会事件的展望。比如，他准确地预言 1929 年是世纪股市暴跌的日期。在 1928 年 11 月 3 日出版的每年展望中，他明确预言：1929 年 9 月是一个危险的月份，股票价格将在黑色星期五时陷落。实际上，道•琼斯工业平均指数在 1929 年 9 月 3 日于 386.10 点见顶。两个月以后，道指滑落到 200 点以下。熊市给整个西方世界带来了巨大的经济危机，道指最终在 1932 年 7 月的最低位 40.56 点见底，跌幅达九成。

二、江恩的著作

江恩有许多文字著作，包括《江恩股市课程》、《江恩期市课程》、《股票报价带的真相》、《华尔街股票选择》、《股票趋向探测器》、《45 年在华尔街》、《怎样在商品获利》、《怎样在认购及认沽期权中获利》、《空间隧道》和《魔术字句》。

江恩要求投资者应当学会判断市场的趋势。因为聪明人不会盲目跟风，而是应有自己的看法。

在《45 年在华尔街》一书中，江恩没有再重复叙述《股票行情的真谛》、《华尔街股票选择》和《股票趋势探测器》中的规则，这是明智的。即使读者完全掌握了他分析走势的方法，但是却没有遵守交易规则，同样不可能取得成功。因此，江恩在《45 年在华尔街》一书的第二章揭示了他的成功之道。

实战锦言

知识是在这个市场上赢取利润的必要条件。从江恩的童年开始，他就已经意识到，自然法则是驱动市场的动力。他声称他用了十年的时间去学习自然法则和金融市场的关系。在这十年间，他曾到英国、埃及和印度求取知识。当他在英国时，他不分昼夜地在大英博物馆研究金融市场过往一百年的历史。他的重要分析方法当中之一的江恩正方形，据说是受到了埃及和印第安寺庙结构的启发。结束漫长研究之旅时，江恩认为金融市场存在着振动的法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些法则一经掌握，就可以准确预测未来市场的时间和价格。

江恩理论的6大时间法则

江恩理论是江恩结合自己在股票和期货市场上的骄人成绩和宝贵经验提出的，是通过对数学、几何学、宗教、天文学等方面知识的综合运用而建立起来的一种独特的分析方法和测市理论。江恩理论主要包括江恩时间法则、江恩线、江恩循环理论、江恩波动法则、江恩回调法则等。

江恩理论以研究和预测市场为主。江恩坚信股市、期市中存在着宇宙中的自然法则。股价的运动方式不是杂乱无章的，而是可以预测的。每一种股票都拥有一个独特的波动率，它主宰着市场价位的涨跌。他还认为，时间是决定市场走势最重要的因素，历史不断重复发生，只有了解过去，才可以预测未来。正如西方一句谚语所说：阳光之下没有新的东西。江恩理论的主要贡献是对时间循环周期做了深入的研究，揭示了股市是按照某种数学比例关系与时间循环周期运作的，并阐明了价格与时间之间的关系，还把测市系统与操作系统区别对待。在江恩理论中，时间周期是第一位的，其次是比例关系，最后才是形态。

江恩理论时间法则的主要内容如下。

1. 股价波动是支配市场循环的重要法则。股价波动的形式是上升与下跌。当股市由上升转为下跌时，25%、50%、75%等是重要的支撑位。当股市从低位启动时，1.25、1.5、2等是股价重要的阻力位。

2. 时间是循环周期的参考点。20年、30年、60年以上为长期循环。1年、2年、3年…15年等为中期循环。其中30年最重要，因为共含有360个月，是一个完整圆形的度数。短期循环为24小时、12小时…甚至可缩小到4分钟，因为一天有1 440分钟，地球自转一度为1 440除以360，得出4分钟。

3. 10年是一个重要的循环。由10年前的顶部（底部）可预测10年后的顶部（底部）。此外，7年也是一个转折点，因为7天、7周、7个月都很重要。

4. 在5年的升势中，先升2年，跌1年，再升2年。到第59个月注意转折。在5年的跌势中，先跌2年，升1年，再跌2年。处于长期上升（下跌）时，一般不会超过3年。

5. 在上升的趋势中，如果以月为单位，调整不会超过两个月。如果以周为单位，调整一般在2～3周。在大跌时，短期的反弹可以维持3～4个月。

6. 将360度圆形按月份分割来计算股市循环。

江恩线的数学表达有两个基本要素，这两个基本要素是价格和时间。江恩通过江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆形、江恩螺旋正方形、江恩六边形、江恩“轮中轮”等图形将价格与时间完美地融合起来。在江恩的理论中，“七”是一个非常重要的数字，江恩在划分市场周期循环时，经常使用“七”或“七”的倍数，江恩认为“七”融合了自然、天文与宗教的理念。

江恩理论的其他内容将在本篇其他章节进行详述。

实战锦言

江恩线是江恩理论与投资方法的重要概念，江恩在X轴上建立时间，在Y轴上建立价格，江恩线符号由“TXP”表示。江恩线的基本比率为1:1，即一单位时间对应一个价格单位，此时的江恩线为45度。通过对市场的分析，江恩还分别以3和8为单位进行划分，如1/3、1/8等，这些江恩线构成了市场回调或上升的支持位和阻力位。通过江恩理论，我们可以比较准确地预测市场价格的走势与波动，成为股市的赢家。当然，江恩理论也不是十全十美的，不能指望它使你一夜暴富，但是经过努力，在实践中体会江恩理论的真谛，你一定会受益匪浅。

江恩对投资者的告诫

江恩晚年在《45年在华尔街》中告诫投资者：“在你投资之前请先细心研究市场，因为你可能会做出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时你必须学会如何去处理这些错误。”

一个成功的投资者并非不犯错误，因为在证券市场中面对千变万化的市场，任何一个人都可能犯错误。但成败的关键是成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大；而失败者因犹豫不决、优柔寡断而任其发展，并造成巨大的损失。

江恩认为，造成投资损失的三大因素如下。

1. 在有限的资本上过度买卖。也就是说操作过分频繁，在市场中，做短线和超短线要有很高的操作技巧，在投资者没有掌握这些操作技巧之前，过分强调做短线常会导致不小的损失。

2. 投资者没有设立止损点用来控制损失。很多投资者遭受巨大损失是因为没有设置合适的止损点，结果任其无限发展，损失越来越大。因此学会设置止损点用来控制风险是投资者必须具有的基本功之一。还有一些投资者，甚至是一些市场的老手，虽然设了止损点，但在实际操作中并不坚决执行，结果因一念之差而遭受巨大的损失。

3. 缺乏市场知识，是在市场中遭受损失的最重要原因。一些投资者并不注重学习市场知识，而是想当然地办事或主观认为市场如何如何，不会辨别消息的真伪，结果接受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错误的误导，遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践，不加以区别地套用，造成了巨大的损失。江恩强调的是市场的知识、实践的经验。而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打多年才会真正有所体会。

实战锦言

江恩理论的测市系统部分有很多地方抽象难懂，不易理解，但江恩的操作系统和买卖规则却清楚明确，非常容易理解。江恩的操作系统是以跟随市场买卖为主，这与他的预测系统完全不同，江恩非常清楚地将买卖操作系统与市场预测系统分开，使他能在一个动荡、充满危机的年代从事投机事业并立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 江恩角度线

股市小词典

江恩角度线——又叫甘氏线，是国内投资者较常见的技术分析工具，但由于江恩角度线这一工具的独特性，一些股票分析软件并未深谙其理，操作者无从领略到江恩角度线强大的测市功效，这无疑是一种遗憾。江恩角度线是江恩理论系列中的重要组成部分，它具有非常直观的分析效果。江恩角度线提供的纵横交错的趋势线，能帮助投资者做出正确的趋势判断。因而，角度线是一套“物美价廉”的分析方法，任何投资者花很少的时间都可以轻松学会。

上升江恩线——是从市场底部向右上方延伸的直线。

下降江恩线——是从市场顶部向右下方延伸的直线。

江恩角度线——价格和时间的函数

江恩角度线无疑是目前江恩爱好者所使用的最为广泛的技术分析工具之一。江恩有一句掷地有声的名言：“当你一旦完全掌握角度线，你就能够解决任何问题，并决定任何股票的趋势。”这句话已经表明了江恩角度线的重要地位。江恩创造性地使用角度线，在于他创造性地将时间与价格同时引进技术分析中。

江恩认为，市场的时间与价格存在着严谨的数学关系，它们相互作用，又相互制约。什么是角度线？角度线就是价格和时间的函数，因此价格刻度与时间刻度的基本斜率是十分重要的，角度线按照特定的斜率运动，这样就可以用来预测将在什么时间达到什么数值。这就说明寻找适合的基本斜率是十分重要的，如果选择错误了，那么预测就会发生偏差。角度线包括 1×1、1×2、1×3、1×4、1×8、2×1、3×1、4×1、8×1，而把上述这些线组合起来就构成了江恩角度线（当然也可以叫江恩线）。这些线又分为上和下两个方向。分别是上升江恩角度线（如图 6-1）和下降江恩角度线（如图 6-2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

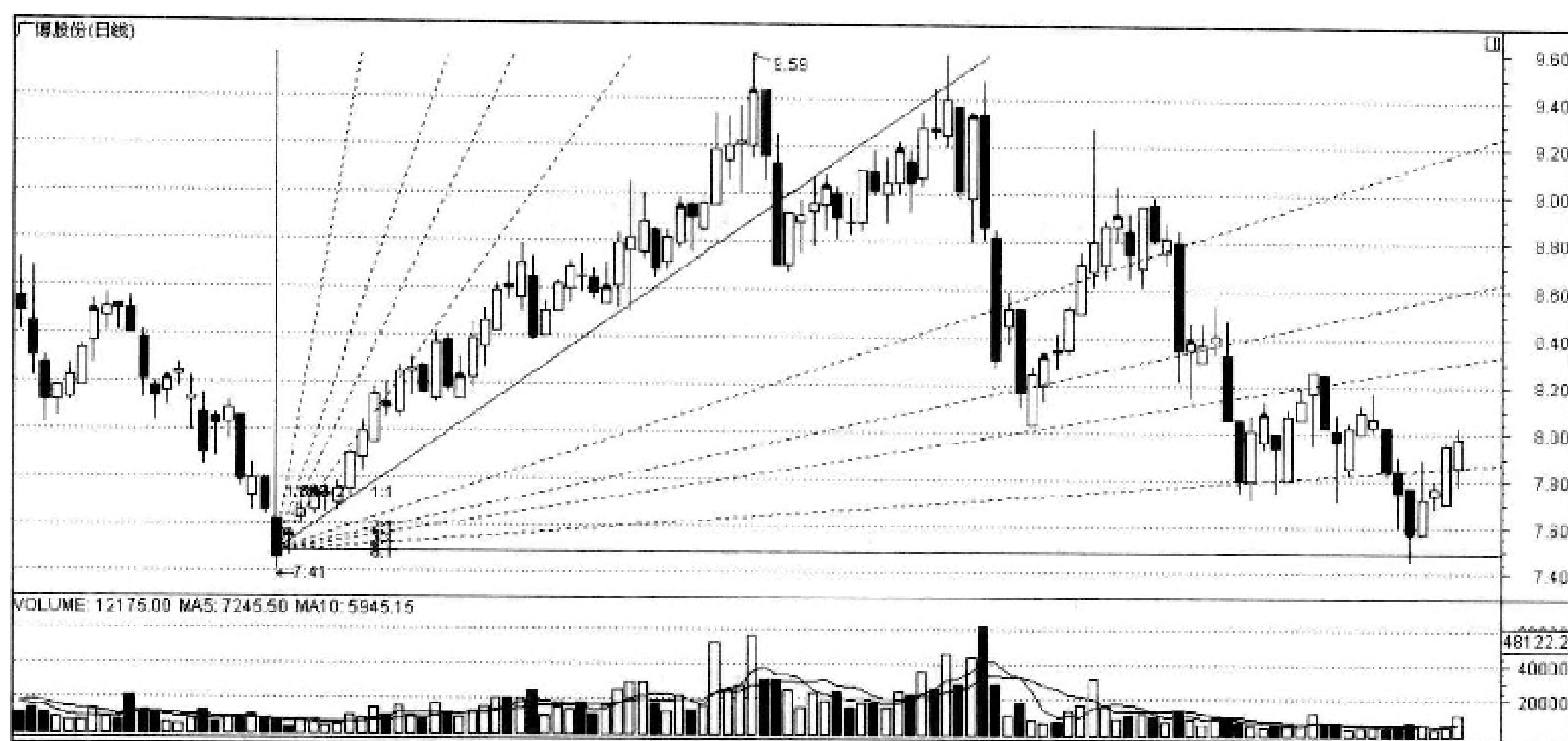


图 6-1 上升江恩角度线

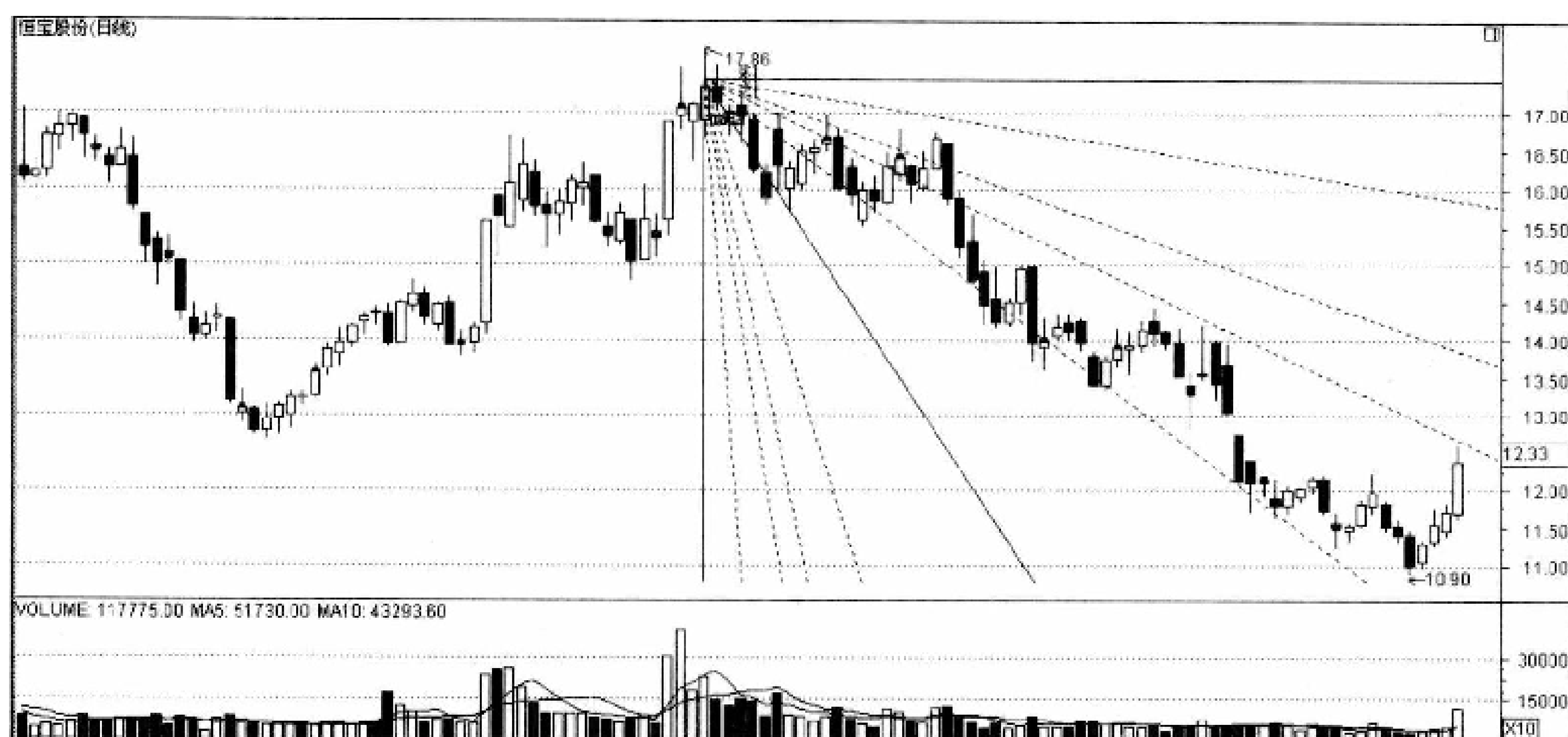


图 6-2 下降江恩角度线

制作江恩角度线要有一个四方形的概念，所谓四方形也为正方形，以对角线出现的 45 度作为四方形的二分之一，它代表了时间与价位处于平衡的关系，根据某一模式，若时间、价位同时达到这一平衡点时，市场将发生重大的振荡。江恩角度线体现的是江恩理论中价格与时间的关系。江恩理论中最重要的概念就是江恩角度线与价格运动的关系。江恩在 X 轴上建立时间，在 Y 轴上建立价格，江恩线的符号是“T×P”，T 为时间，P 为价格。

江恩角度线由时间单位和价格单位定义价格运动，每条江恩角度线由时间和价格的关系所决定。从图上各个明显的顶点和底点画出江恩角度线，它们彼此互相交叉，构成江恩角度线之间的关系。它们不仅能确定何时价格会反转，而且能够指出将反转到何种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位，构成时间与价格的美妙和谐。

江恩角度线的基本比例为 1:1，即每单位时间内，价格运行一个单位。另外，还有 1/8、2/8、1/3、3/8、4/8、5/8、2/3、6/8、7/8 等。每条江恩角度线都有其相对应的几何角。

实战锦言

投资者需注意江恩将市场的运动方向用角度线的方法进行定量的描述，以此界定出市场运动力度的强弱。市场运动的角度越大，市场趋势发展的力度就越强烈，反之则越弱。这就是江恩角度线。其中以 45 度线最为著名，因为它处在空间中最为稳定的位置。

江恩角度线的意义

江恩角度线是按时间与价位之间的比例关系计算的，江恩角度线的意义在于将时间与价位完美地结合在一起，依据时间与价位的比率关系制作出各种角度线。其基本比率为 1:1，即一个单位时间对应一个价格单位，为 1×1 线。此外还分别以 3 和 8 为单位进行划分，这些角度线构成了回调或上涨的支撑位和阻力位。其中 1×1 线表示一个时间单位与一个单位价位相等，1×2 线表示一个时间单位与两个单位价位相等，2×1 线则是两个时间单位等于一个单位价位，以此类推。在上升角度线中，斜率越大的角度线，说明股价上升得越强；在下降趋势线中，斜率越大则证明跌势越猛。

此外，当时间与价位是 1:2、1:3 或 1:4 时，市场将出现重大的变化。

江恩角度线是由市场的重要顶点或底部延伸出来的，用以判别市势的好坏，在上升 1×1 线之上的角度表示市势更强；在上升 1×1 线之下的角度表示市势越弱，按不同时间价位的比例及角度（如下），列出了其他重要的江恩角度线，角度越大反映市势越强，相反则市势越弱。

1×16 线（86.25 度）——每天上升 160 点；

1×8 线（82.5 度）——每天上升 80 点；

1×4 线（75 度）——每天上升 40 点；

1×2 线（63.75 度）——每天上升 20 点；

1×1 线（45 度）——每天上升 10 点；

2×1 线（26.25 度）——每天上升 5 点；

4×1 线（15 度）——每天上升 2.5 点；

8×1 线（7.5 度）——每天上升 1.25 点；

16×1 线（3.75 度）——每天上升 0.625 点；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1×3 线（71.25 度）——每天上升 30 点；
3×1 线（18.75 度）——每天上升 3.33 点；
2×3 线（56.31 度）——每天上升 15 点；
3×2 线（33.66 度）——每天上升 6.66 点。

应用江恩角度线时，通用方法十分简单，若市价下破一条上升江恩角度线时，市价将下试下一条江恩角度线。相反，若市价上破一条下降江恩角度线，市价将进一步上试更高角度的江恩角度线。

实战锦言

投资者需注意，江恩角度线的意义在于时间与价位的完美结合，从而可以依据时间与价位的比率关系制作出各种角度线。尽管江恩角度线也是表示当市场触及江恩角度线时将遇到作用力，这与道氏理论的趋势及技术分析常用的速度线意义相同。但它们不尽相同的地方在于江恩角度线有严格的定义以及精确的角度选择，因此它更具有科学性的一面。

江恩角度线的基本原理

江恩角度线的基本原理是市场的时间与价位存在着数学关系。投资者能够认识到这一点，就可以利用时间与价位的不同比率制作出各种所需的角度线。然而，在进一步研究价位理论时，投资者经常会遇到如何界定时间与价位之间比例的问题，也就是究竟多少时间才可以正确平衡价位的幅度呢？如果不能找出一只股票或某种商品的这层合理关系，那么，投资者所制作出来的江恩角度线就不能准确地用来预测，更谈不上依靠它去指导实际操作。

江恩角度线实际上是以股价走势中形成的某一低点或某一高点为起点，按照与该起点至某一单位时间段所对应的波动率以及该波动率的特定倍率画出的一组可以用来预测未来价格走势的射线。严格地讲，在现行市场条件下角度线是一组在较短观察时段内接近于直线的指数函数曲线。只要针对某一起点的波动率确定得足够精确，只要各条角度线的倍率设定能够正确反映源于该起点的价格波动演变过程中、容易出现的上升压力位或下降支撑位的客观规律，那么，该组角度线对股价的未来走势将具有十分神奇的预测效果。

换言之，当股价走势中的某一低点或某一高点一旦形成，则它在未来某一单位时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段内对股价的波动可能带来的影响就完全可以由与该单位时间段所对应的波动率以及该波动率的相关倍率按照数学关系预先确定。而采用上述方法确定的那些支撑位或压力位将可能在该单位时间段内对股价的波动形成明显的制约。由此可见，表面看似杂乱无章的股价波动实际上受到源自不同起点的各条江恩角度线的有序控制。

江恩角度线中参数的选用，有如下两种方法。

1. 整数比例法。有部分分析家认为，时间与价位的比率应以整数为主。但对于不同的品种，其时间与价位的比率又不尽相同。

2. 交易日与自然日。在日线图上制作时间与价位的角度时，究竟应该选用交易日的日数，还是自然日（包括星期六、日及假期）的日数呢？江恩对此有不同的选择。他认为制作图表及时间价位角度时，应使用交易日，但在计算时间循环时，则应使用自然日。

总的来说在所有的江恩角度线中，1×1 线是最重要的，它代表着时间与价格的平衡关系，即一个单位时间等于一个单位价格。当股价在 1×1 线上方运行时，表明市场处于强势；反之，则表明市场处于弱势。

另外两条比较重要的角度线分别是 1×2 线和 2×1 线，前者表示在一个单位时间内股价运行了两个单位价格，后者表示在两个单位时间内股价运行了一个单位价格。

实战锦言

投资者投资时需注意正确运用江恩角度线的关键，综上所述不难看出，如何确定波动率无疑是正确运用江恩角度线的关键所在。

江恩角度线的绘制

首先要寻找一个重要的高点与低点，把它作为绘图的起点，然后利用江恩角度线画线工具拉出各条角度线。

投资者可能会发现在不同软件甚至在同一套软件中，画出来的角度线往往不一样，这是怎么回事呢？

这还要从江恩角度线的基本原理说起。

江恩认为市场的时间与价位存在着数学关系，在制作江恩角度线时，最重要的是要准确地确认时间与价位的比例关系。一般而言，角度线与几何角存在一定关系，但它们并不是完全相等的，只有在一个时间单位与一个价位单位相等的情况下，45 度角才与 1×1 线相对应。由于每一只股票都有各自的价格尺度，而且每只股票的价格尺度也都可能发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生改变，因此几何角度与江恩角度线的关系也会随之发生变化。因此传统的画法应是首先分析出某只股票的波动率，然后根据这个波动率去制作江恩角度线，其一经正确绘制，市场的作用力往往无所遁形。但这种方法在运用时难度较大，一则需要具备波动率功能的专业软件，二则分析大盘与个股的波动率需要具有相当强的专业性，这对于普通投资者而言有一定的困难。

要正确使用江恩角度线，有以下两个需要注意的地方。

1. 正确的波动率。

2. 正确的开始位置。

那么下面就研究一下如何选择正确的开始位置。

有了江恩角度线，但要在什么地方开始绘制这个角度线呢？投资者知道，上升江恩角度线是从市场底部向右上方延伸的直线；下降江恩角度线是从市场顶部向右下方延伸的直线。那在众多的顶部、底部中应该选择哪一个作为江恩角度线的起点？这里又涉及到长周期、中周期和短周期的顶、底部问题了。

投资者请记住在计算波动率时选择的那一段时间长度，在绘制后的角度线适合运用的时间一般与它存在着数学上的关系。还有一个方法可以配合使用，就是使用指标帮助辅助寻找。这里建议投资者先从长周期开始选点，然后再缩短到比较短的周期选点上绘制。

使用钱龙与大智慧制作江恩角度线，可以达到与专业软件相同的效果。其理论依据是江恩角度线与速度压力线的原理相类似，因此可以先选择市场走势的主要趋势线作为1×1 线，将价格与时间的关系调整到所需比例后，然后以此确定其他比例的角度线。在钱龙网际赢家中，投资者可先按常规图形在重要的高点或低点上拉出上涨或下跌江恩角度线，然后通过“↑↓”键来调整时间与价位的比例，使 1×1 线符合上涨或下跌的最重要的趋势线，确定即可。在大智慧中先选择重要的高点或低点，然后移动光标，拉动 1×1 线，使之符合上涨或下跌最重要的趋势线，点击确定即可。

实战锦言

投资者需注意绘制的江恩角度线要尽可能地简洁。正确的开始点包含两个意思：第一是以市场的高、低点做开始点，第二是以市场的重要时间做开始点。一般绝大多数人是以第一种方法做开始点的，以重要时间为开始点在选取上是很难的。投资者应先从价格方面入手选取开始点，而相对的高点、低点价格产生时，那个时间也是十分重要的，符合第二种方法的要求。使用价格做开始点相对来说比较容易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩角度线的应用

江恩角度线的应用具有如下几个特点。

1. 1×1 角度线的地位最重要，只要市场跌破任何 1×1 角度线，将直接下试 1×2 角度线甚至 1×3 角度线，江恩认为 1×1 通常意味着是一个每天上升一美分或一美元的比率，为了使江恩方法适用于今天的市场，江恩交易者软件允许投资者重新设置 1×1 角度线的参数，从而获得最佳的分析基点，每一个市场的参数都可以是不同的。注意那些用红色箭头指示的角度线相交的位置，这里通常是趋势变化的关键点位，每一条角度线都可以根据实际需要启用或关闭，这些角度线可以通过用鼠标对准相应的点位，然后点击 ENTER 输入键的方式获得，这些角度线的起点可以储存起来，以便于通过批处理模式浏览，除了这些被选定的角度线之外，所有最高点和最低点的角度线、主要高点和低点或其返回 360 度的角度线与低点都可以显示出来，360 角度线是指那些源于最高点和最低点与当前鼠标光标所指位置相隔 45、90、60、120 等的角度线，当这些重要的时间循环临近时，则需要给予高度的关注。

2. 江恩角度线具有支撑与压力的作用。若市场向下突破一条上升江恩角度线时，市场将下探下一条角度线的支持。若市场向上突破一条下降江恩角度线时，将进一步上探更高角度的角度线。

3. 江恩角度线具有支撑与压力的作用，当股价在某一条线之上，该线将起到支撑作用；当股价在某一条线之下，该线将起到压力作用。如果股价有效突破该条江恩线，那么支撑与压力的作用将互换，即支撑变为压力，压力变为支撑。例如从 1 311 低点开始的上升角度线中，1×1 线在向下击破之前表现为支撑线，在有效击破后于 1 447 点企稳上攻时又构成了上档压力线，受此线反压产生 1 649 高点。

4. 市场在多次跌破一条条角度线向下寻求支撑，最终都将在某一角度线上掀起一轮上攻行情，实战中要找到股价将在哪一条角度线上得到支撑。从 1 311 低点开始上升角度线中，1×1 和 2×1 线在相继失守之后，大盘最终在 3×1 线得到强有力的支撑，从而展开了又一波攻势。

5. 由重要高点或低点延伸出来的各条角度线可组成江恩扇形线，两组或多组江恩扇形线便无可避免地互相交叠而形成一张市场的“天罗地网”。

实战锦言

投资者需注意的是由两组方向相反的江恩扇形线相交，从而出现错综交错的交叉点，从交叉点引出水平趋势线，水平趋势线相隔的距离叫做价格回调带。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　江恩循环周期理论

股市小词典

江恩的循环理论——江恩的循环理论是对整个江恩思想及其多年投资经验的总结。江恩把他的理论用按一定规律展开的圆形、正方形和六角形来进行推述。这些图形包括了江恩理论中的时间法则、价格法则、几何角、回调带等概念，图形化地揭示了市场价格的运行规律。

波峰——波峰是指波在一个波长的范围内波幅的最大值，与之相对的最小值则被称为波谷。以横波为例，突起的最高点就是波峰，下陷的最低点就是波谷。

扇形线——扇形线原理是趋势线的一种创新用法。具体画线方法为：取一段下跌浪的最高点为起点，取三波反弹浪的高点为终点，组成三条线形成扇形。在股价调整过程中，当下降压力线被突破后，价格先是有所反弹，然后再度下跌，这时原有的压力线（1号线）已成为支撑线，股价在新形成的下降压力线之下（称作 2 号线）运行。随后 2 号压力线也被突破了，这时价格再一次反弹，当重新遇阻回落的时候，得出 3 号下降压力线，同样地原有 2 号线已经成为盘整的支撑线。通过上述方法我们得到一组形如扇面的三条下降压力线，扇形线原理由此得名。

循环周期的分类

江恩循环理论中的循环周期的分类如下。

1．短期循环：1 小时、2 小时、4 小时…18 小时、24 小时、3 周、7 周、13 周、15 周、3 个月、7 个月。

2．中期循环：1 年、2 年、3 年、5 年、7 年、10 年、13 年、15 年。

3．长期循环：20 年、30 年、45 年、49 年、60 年、82 或 84 年、90 年、100 年。

30 年循环周期是江恩分析的重要基础，因为 30 年共有 360 个月，这恰好是 360 度圆周循环，按江恩的价格带理论对其进行 1/8、2/8、3/8 … 7/8 等分别，正好可以得到江恩长期、中期和短期循环。

10 年循环周期也是江恩分析的重要基础，江恩认为，10 年周期可以再现市场的循环。例如，一个新的历史低点将出现在一个历史高点的 10 年之后；反之，一个新的历史高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将出现在一个历史低点之后。同时，江恩指出，任何一个长期的升势或跌势都不可能不做调整地持续 3 年以上，其间必然有 3～6 个月的调整。因此，10 年循环的升势过程实际上是前 6 年中，每 3 年出现一个顶部，最后 4 年出现最后的顶部。

实战锦言

上述长短不同的循环周期之间存在着某种数量上的关系，如倍数关系或平方关系。江恩将这些关系用圆形、正方形、六角形等显示出来，为正确预测股市走势提供了有力的工具。投资者熟练地掌握了循环周期理论，可以有效地把握进出市场的时机，成为股市的赢家。

江恩循环周期理论的基础

一、时间的作用

江恩认为，时间可以超越价位的平衡。当时机成熟，成交量将推动价位升跌。而时间作为预测市场走势的一个因子，其最重要的作用在于预测市场趋势的转折点。

二、时间的周期循环

江恩认为，历史会重现，已发生的，还将发生，已做的，还将做。这就清楚地表明，任何事物都会按照一定的周期循环发生，不管是社会生活、历史事件还是股票市场都无一例外。

三、循环起始点的选择

江恩在分析周期循环时，首先要特别强调确定正确的起点，有正确的开始才有正确的结果。然后按照数字序例及几何模式去分析。江恩认为，循环有大循环、小循环，循环中还有循环，环环相扣。

实战锦言

江恩从人类历史的一些事件来论证时间周期存在重现性，看到了人类历史似乎是在一个周期内运动，需按照一定规律重复出现。证券市场作为人们共同参与的市场，而且人类本身的许多情绪冲动都与自然界息息相关，所以证券市场本身是不能脱离自然界而独立发展的。总之，证券市场的波动与大自然一样，存在着周期性，预测市场价位见顶或见底，可以通过时间周期规律性的重现去把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛熊市中周期预测方法的选用

以周期理论为主要工具的分析者认为，市场运动的最终线索就在其运行周期上。

周期分析者认为，波谷比波峰可靠，所以周期长度的度量都是从波谷到波谷进行的，原因大概是绝大多数周期的变异出现在波峰上，也就是说波峰的形成比较复杂，因而认为波谷更可靠些。从实际应用的结果来看，在牛市中进行周期分析远比在熊市中进行周期分析更可靠。

这是因为周期理论研究倾向于关注底部。同时，在牛市中，波谷比波峰形成或驻留的时间相对要短，而波峰因常出现强势整理的态势而变得复杂起来，所以较难把握。在熊市中则相反，因为市态较弱，市场常以整理形态取代反弹，所以波峰比波谷形成的时间相对要长，易于发现。在运用周期理论测市的时候，牛市中以波谷法度量较为准确，熊市中以波峰法度量胜算更大一些。

在决定使用波峰还是波谷度量的时候，除了使用趋势线来筛选之外，还有一种方法也可以给投资者很大的帮助，那就是先观察上一层次周期中，波峰是向周期时间中线左移还是右移，即一个涨跌周期如是 40 天，波峰是向 20 天之前移还是向 20 天之后移，左移看跌，右移看涨。看跌时用波峰，看涨时用波谷。波峰左移和右移作为辅助工具之一，适用于任何趋势和长度的周期。

实战锦言

关于时间周期，不能不提神奇的菲波纳奇数列：1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89…，从第三个数开始，每个数字是其前两个数字之和。由于它是波浪理论的基础，波浪理论与周期理论也颇有渊源，在运用周期理论测市的时候，不论是从重要的市场顶部还是底部起向未来测算，得出菲波纳奇时间目标，这些时间都可能成为市场重要的转折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 江恩波动法则

股市小词典

共振——是指两个振动频率相同的物体，当一个发生振动时，引起另一个物体振动的现象。

江恩分割比率——又称江恩百分比，是指一种用来计算指数或者个股支撑和阻力位的工具，属于江恩理论价格工具。

股票市场中的共振现象

一、了解共振现象

任何物体产生振动后，由于其本身的构成、大小、形状等物理特性，原先以多种频率开始的振动，渐渐会固定在某一频率上，这个频率叫做该物体的固有频率，因为它与该物体的物理特性有关。当人们从外界再给这个物体加上一个振动（称为策动）时，如果策动力的频率与该物体的固有频率正好相同，那么物体振动的振幅将达到最大，这种现象叫做共振。物体产生共振时，由于它能从外界的策动源处取得最多的能量，往往会产生一些意想不到的结果。

18 世纪中叶，法国一座 102 米长的大桥上有一队士兵经过。当他们在指挥官的口令下迈着整齐的步伐过桥时，桥梁突然断裂，造成 226 名官兵和行人丧生。究其原因，正是共振造成的。因为大队士兵迈正步走的频率正好与大桥的固有频率一致，使桥的振动加强，当它的振幅达到最大并超过桥梁的抗压力时，桥就断了。鉴于成队士兵正步走过桥时容易造成桥的共振，后来各国都规定大队人马过桥时，要便步通过。

登山运动员登山时严禁大声喊叫。因为喊叫声中的某一频率若正好与山上积雪的固有频率吻合，就会因共振而引起雪崩，其后果十分严重。

二、江恩波动法则与共振

江恩的思路是：市场的波动率或内在周期性因素，来自市场时间与价位的倍数关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场的内在波动频率与外来市场推动力量的频率产生倍数关系时，市场便会出现共振，令市场产生向上或向下的巨大作用。

回顾历史走势可以发现，股票走势经常大起大落，一旦从低位启动，产生向上突破，股价就会如脱缰的野马奔腾向上；而一旦从高位产生向下突破，股价又如决堤的江水一泻千里。这就是共振作用在股市之中的反映（如图 8-1）。

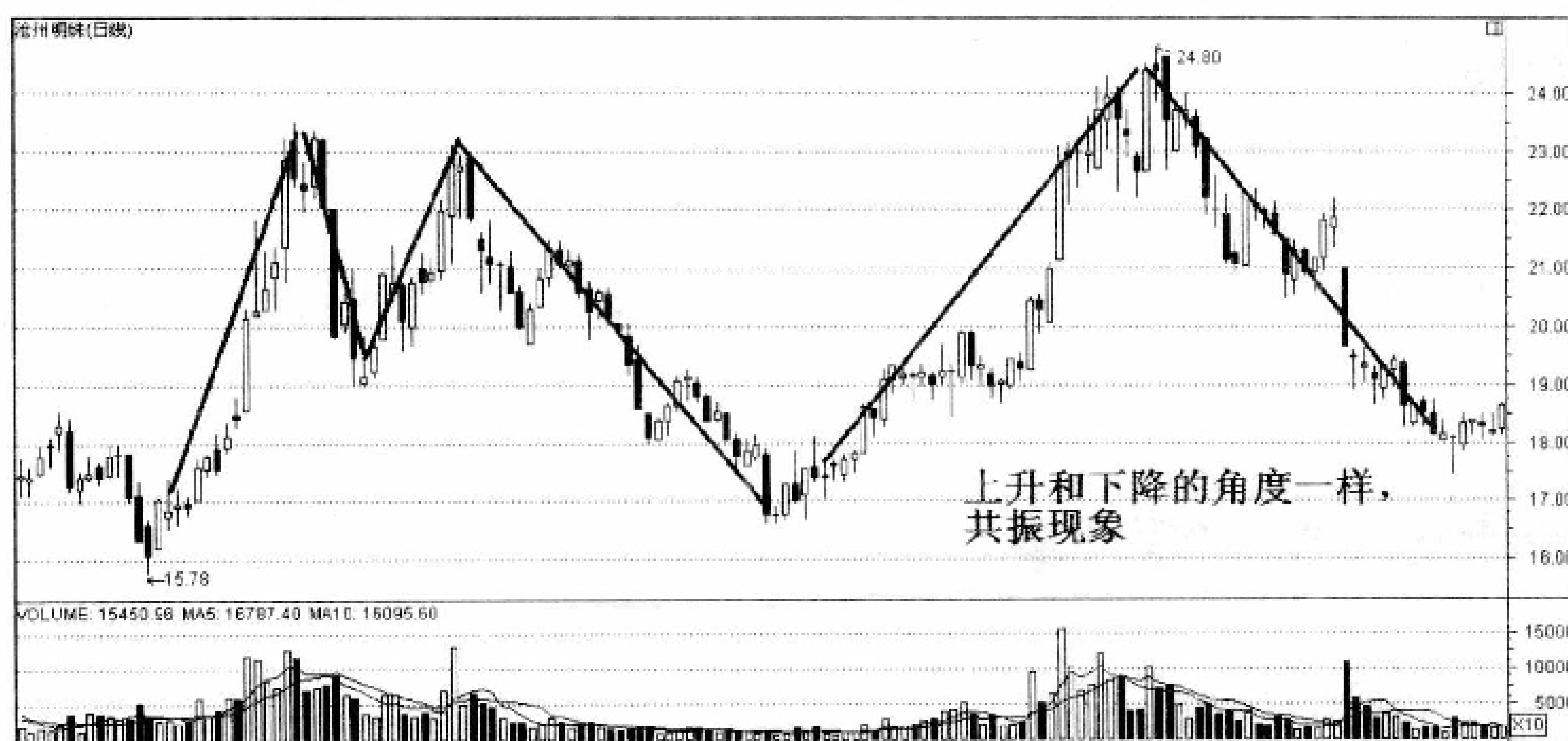


图 8-1　江恩共振作用

共振可以产生势，而这种势一旦产生，向上和向下的威力都极大。它能引发人们的情绪和操作行为产生一边倒的情况。向上时人们情绪高昂，蜂拥入市；向下时，人人恐慌，股价狂泻，如同遭遇世界末日，江恩称之为价格崩溃。

因此一个股票投资者，应对共振现象充分留意。下列情况将有可能引发共振现象。

1. 当长期投资者、中期投资者、短期投资者在同一时间点，进行方向相同的买入或卖出操作时，将产生向上或向下的共振。

2. 当时间周期中的长周期、中周期、短周期交汇到同一个时间点且方向相同时，将产生向上或向下共振的时间点。

3. 当长期移动平均线、中期移动平均线、短期移动平均线交汇到同一价位点且方向相同时，将产生向上或向下共振的价位点。其中，常用移动平均线有 5 天、10 天、30 天、60 天、120 天和 240 天。其中，5 天和 10 天的短期移动平均线是短线炒作的参照指标，称作日均线指标；30 天和 60 天的短期移动平均线是中期均线指标，称作季均线指标；120 天、240 天的短期移动平均线是长期均线指标，称作年均线指标。

4. 当 K 线系统、均线系统、成交量、KDJ 指标、MACD 指标、布林线指标等多种技术指标均发出买入或卖出信号时，将产生技术分析指标的共振点。其中，随机指标 KDJ

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是通过一个特定的周期（常为 9 日、9 周等）内出现过的最高价、最低价及最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值，并绘成曲线图来研判股票走势。MACD 称为指数平滑异同移动平均线，是从双移动平均线发展而来的，由快的移动平均线减去慢的移动平均线，MACD 的意义和双移动平均线基本相同，但阅读起来更方便。布林线指标，即 BOLL 指标，其利用统计原理，求出股价的标准差及其信赖区间，从而确定股价的波动范围及未来走势，利用波带显示股价的安全高低价位，因而也被称为布林带。其上下限范围不固定，随股价的滚动而变化。

5．当金融政策、财政政策、经济政策等多种政策方向一致时，将产生政策面的共振点。

6．当基本面和技术面方向一致时，将产生极大的共振点。

7．当某一上市公司基本面情况、经营情况、管理情况、财务情况、周期情况方向一致时，将产生这一上市公司的共振点。

总之，共振是使股价产生大幅波动的重要因素，投资者可以从短期频率、中期频率和长期频率以及其倍数的关系去考虑。江恩还认为，市场的外来因素是从大自然循环及地球季节变化的时间循环而来的。共振是一种合力，是发生在同一时间多种力量向同一方向推动的力量。投资者一旦找到这个点，将可获得巨大利润并规避巨大风险。

实战锦言

共振并不是随时都可以产生的，而是有条件的，当这些条件满足时，可以产生共振；当条件不满足时，共振就不会产生；当部分条件满足时，也会产生共振，但作用会比较小；共振的条件满足的越多，共振的威力就越大。在许多时候，已经具备了许多条件，但是共振并没有发生，这可以理解为“万事俱备，只欠东风”。东风不刮，火就烧不起来，而东风是关键条件。如果没有关键条件，共振将无法产生，在这一点上，江恩特别强调大自然的力量。

江恩分割比率

江恩波动法则包含着非常广泛的内容，但江恩在世时，又没有给出明确的波动法则的定义，这也就造成了以后研究江恩理论的分析家对波动法则的不同理解。有一个音乐家兼炒家彼得曾写过一篇文章，从乐理角度去解释波动法则。彼得认为，江恩理论与乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理一脉相承，两者都是对波动法则的不同理解。音节的基本结构由七个音阶组成，在七个音阶中，发生共振的是C与G及高八度的C，亦即百分之十及一倍水平。也就是说，音阶是以1/2、1/3、1/4及1/8的形式产生共振，因此频率的一倍、两倍、四倍、八倍会产生共振。而上述比例及倍数与江恩的波动法则有着密切联系，也就是江恩的分割比率。

江恩的分割比率是以 8 为基础的，也就是江恩的分割比率是 50%，其次是 25%和75%，再次便是1/8、3/8、5/8和7/8。

江恩的经验是从美国股市和期市上总结出的，但这一结论同样适合于我国股市。江恩的波动法则和分割比率并不局限于某一特定区域，它是一种自然法则，而这种自然法则是人们在交易过程中自然而然遵循的一个法则，它是人们固定习性的反映，而这种固定习性是不会轻易被打破的。如果一队军人执行任务要从甲地到乙地，因路途遥远，中途需要休息，那么这个休息的地点很可能选在总路程的50%处。又如一个人一天工作八小时，那么他的工作时间安排常常是上午工作四小时，下午工作四小时。我们再看上证指数周线图，从1994年7月29日至1995年2月17日，上证指数在此期间共运行了28个交易周，从333点至1 052点，上涨了7周，随后又经过21周的下跌，跌至533点。上涨时间占此段时间的25%，下跌时间占此段时间的75%，而25%和75%都是江恩非常重视的分割比率。

实战锦言

投资者需要注意到，在市场的重要低位开始，计算1/2、1/4、1/8的增长水平，及一倍、两倍、四倍、八倍的位置，将可能成为重要的支撑和阻力。在低位区，走势常受到1/8 的阻力，波动小，时间长，走势反复，一旦产生有效突破，阻力减少，走势明快。在市场的重要高点，计算该位置的1/2、1/3、1/4和1/8，常为调整的重要支撑。将股指或股价的重要低点至高点的幅度分割为八份，分割的位置都是重要的支撑和阻力。对于时间循环，可将一个圆形的360度作为市场的时间周期的单位，并用1/2、1/4及1/8的比率分割，分割为180度、90度、45度，包括月份、星期、日期的周期单位，分割的位置常成为市场周期的重要转折点。

江恩波动法则的实际应用

江恩波动法则在实际应用中，要注意如下几点。

1．确认标志上涨或下跌趋势的时间点。这可以从分析股票或商品的日线、周线或月线价格图表的结果中获得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 确认产生上涨或下跌趋势的主要天文感应（或周期）。为了获得这一点，分析股票或商品的前一个周期，以便确认哪一个特殊的天文感应在过去驱动了股票或商品，这很重要。这项工作对分析股票或商品迄今为止的历史高点和历史低点尤其有帮助。因为在这些价格极值，天文感应将会特别强或特别弱。因此，在波动法则下，高点价格是由高波动率引起，高波动率是由强天文感应导致的（反过来也一样）。

这里所提到的天文感应是指以一种类似于无线电波的方式运动。也就是说，它们具有特定的波长，它们穿越空间，它们被股票或商品接收到，并且使它们以一种共振的频率波动。

3. 确认上涨或下跌趋势的一般波动率。这可以通过在上涨或下跌趋势的（在时间或价格上）的起点放置江恩角度线（或江恩扇线）来得到。在这一步里，准备好标有主要江恩角度线（也就是 1×8、1×4、1×2、1×1、2×1、4×1、8×1 等）及其细分的透明塑料做的套图膜，这很有帮助。

4. 预测产生上涨趋势的主要天文感应（或周期），结束时的近似日期。这可以通过参考星历表和涨跌趋势起点的占星表而获得。

5. 预测上涨或下跌趋势结束时的未来价格。这可以从确认上涨或下跌趋势的一般波动率的交叉（第 3 点），以及预测上涨或下跌趋势将要结束的日期中获得。

实战锦言

投资者需注意，短期正面天文感应将会提高波动率，暂时使得价格涨到长期波动率之上（也就是在第 3 步中所确认的长期江恩角度线之上）。相反地，注意短期负面天文感应将会降低波动率，并且暂时使得价格跌至长期波动率之下（也就是在长期江恩角度线之下）。但是，当这些短期影响终止时，股票或商品的价格将会返回到长期波动率（也就是长期江恩角度线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　江恩理论的其他内容

股市小词典

回调——是指价格在主运动趋势中暂时的反转运动。

江恩数字表——是江恩发明的将数字沿垂直方向排列的四方形，用来预测价格的支持位和阻力位。

江恩轮中轮——江恩认为，既然在自然定律中有四季交替、主次阴阳之分，那么在股票市场中，必定也有短期、中期、长期循环以及循环中的循环。

江恩回调法则

一、回调法则

江恩回调法则是江恩价格理论中最重要的一部分。它是根据价格水平线的概念，将50%、75%、100%作为回调位置、对价格运动趋势构成强大的支持或阻力。

例如，某只股票价格从 40 元最高点下降到 20 元最低点后开始反转，价格带的空间是 20 元（40－20=20）。这一趋势的 50%为 10 元，即上升到 30 元时将回调。而 30 元与 20 元的价格带的 50%为 5 元，即回调到 25 元时再继续上升。升势一直到 40 元与 20 元的 75%，即 35 元再进行 50%的回调，最后上升到 40 元，完成对前一个熊市的 100%回调。

二、江恩 50%回调法

江恩 50%回调法则是基于江恩的 50%回调或 63%回调概念之上。江恩认为，不论价格上升或下降，最重要的价位是在 50%的位置，在这个位置经常会发生价格的回调，如果在这个价位价格没有发生回调，那么，在 63%的价位上就会出现回调。江恩 50%回调法如图 9-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

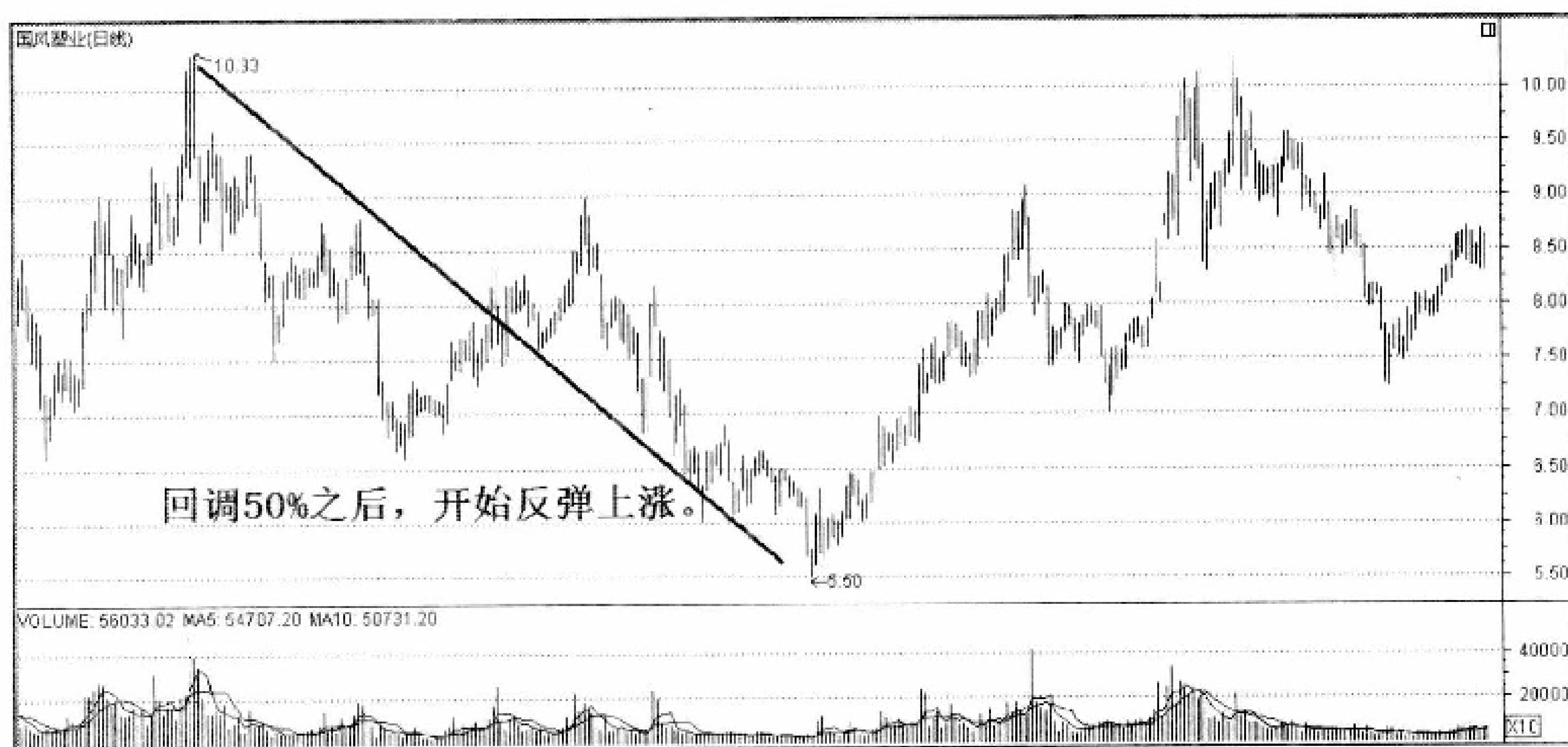


图 9-1 江恩 50%回调法

在江恩价位中，50%、63%、100%最为重要，他们分别与几何角度 45 度、63 度和 90 度相对应，这些价位通常用来决定建立 50%回调带。

投资者计算 50%回调位的方法是：将最高价和最低价之差除以 2，再将所得结果加上最低价或从最高价中减去。

当然，价格的走势是难以预测的，我们在预测走势时应该留有余地，实际价格也许高于或低于 50%的预测。此外江恩投资实战技法适合于各种时间尺度的图表，包括 5 分钟图、日线图、周线图、月线图和年线图。

经过观察大量的图表，存在以下江恩法则。

1. 价格明显在 50%回调价位反转。
2. 如果价格穿过 50%回调价位，下一个回调将出现在 63%价位。
3. 如果价格穿过 63%回调价位，下一个回调将出现在 75%价位。
4. 如果价格穿过 75%回调价位，下一个回调将出现在 100%价位。
5. 支持位和阻力位也可能出现在 50%、63%、75%和 100%回调重复出现的价位水平上。
6. 有时价格的上升或下降可能会突破 100%回调价位。

三、江恩 50%回调法的综合应用

江恩认为："如果大市上升后调整，调整幅度超过升幅的 50%，卖盘压力大于买盘，整体升幅将会全部被打回原形；相反，如果跌后反弹，反弹超过跌幅的一半，买盘力量很大，整体跌幅将会全部收复。如果调整幅度不及升幅的 50%，买盘力量弱，大市会继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续下跌。”

经投资人士长年的研究，发现50%原则有其优点，也有其缺点，并非在每一类市场都是那么准确。在实战中，江恩50%回调法的价值有以下几种。

1. 这个指标在由熊市转入牛市时，发出的信号最为可靠。熊市之中，大市长期下跌，指数反弹力道越来越弱，直至在恐慌性抛售下结束熊市第三期。如果经过漫长的熊市上升50%的话，标志着牛市的来临，但前提必须是熊市已经过颇长的一段时间，坏消息层出不穷，股民对坏消息已麻木。

2. 在股市由牛市转入熊市时，初期股民仍然不相信股市将会一浪低于一浪，仍恋挂着牛市的风光，所以股市仍大有机会反弹超过50%，这只是一个熊市早期反弹的陷阱，切勿运用50%原则。股市反弹之后仍然会急跌，直至漫长熊市完结为止，这个理论才正式开始发挥其效用。

3. 股市可以出现极度漫长的牛市或熊市。譬如由20世纪60年代开始，世界巨型牛市直到1989年，30年内股市仍然不断向好。期间的熊市对几十年的趋势影响不大。对于这种巨型牛市或熊市，50%理论不适用。

4. 对短线炒卖，譬如两三个月的走势，50%理论的准确程度高于一半，但并非十全十美，出错机会仍多。

实战锦言

50%理论是一个沿用已久的方法，最大的用处仍然是探测熊市何时转为牛市，使我们早一步入市，获取巨利。但投资专家发觉，在短期的升跌浪里面，调整可以有上升幅度的1/3、1/2、2/3及0.168，不能执着于大市升后，调整了2/3，即超过50%，大市便不会再跌。在中短期的升跌浪里面，最好参考黄金分割定律、图表、移动平均线、升降指数等分析指标，不可以单用一个50%理论，但如果大市已经持续跌了很久，譬如两年，股市成交又极度冷清，之后却出现反弹幅度超过跌幅的一半，投资者应引起注意，因为收获的时刻又来临了。反弹了熊市跌幅的50%之后，将迎来股市晴朗的天气。

江恩市场几何原理

一、了解江恩市场几何原理

用角度线与圆周角度预测市场走势是江恩理论的重要内容。用平面几何原理研究力学以及其他物理现象已经不是什么新鲜事了，然而将平面几何概念引用到市场技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领域却显得有些离经叛道以至于至今还有人以为江恩市场几何原理高深莫测。

其实我们早已用几何原理来研究市场了，用平面直角坐标来表达的时间与价位关系就是一种简单直观的几何图形，我们通常所使用的趋势线与上升通道等重要概念实际上也就是在使用几何角度概念研判市场走势，所不同的是江恩将其中的某些角度赋予了时间与价位的特殊意义。江恩认为，当市场运行的角度在其股价长度与时间长度之比为 1:4、1:3、1:2、2:3、3:4 特别是为 1 时，股价往往会发生较大的转折，这一规律体现在市场走势图上即是一系列从某一原点出发符合上述比例的角度线，它们构成了对市场走势的支持与阻力。

二、江恩市场几何原理的内容

用 360 度圆的分割角度来表达市场走势的支持位与阻力位是江恩几何原理的另一项内容，江恩认为市场的每一次上涨或下跌都是股价在时间序列上的起止过程，每一次股价从起点到终点都可以看做是股价在时间上走过了一个圆，若将这个圆进行三等分、四等分、六等分、八等分，股价往往会在这些等分点上发生较大的转折。

实战锦言

江恩认为，在不同的情况下应具体分析，在制作图表及时间价位角度时，应使用交易日，但在计算时间循环时，则应使用自然日。在此的难题是，既然时间与价位是相互转换的，则用自然日制成的图表的重要性便不容忽视。然而在实际的应用中，投资者不习惯使用自然日，我们常见、常用的图表也是以交易日为主。当然，如果投资者要避免上面的分析所带来的误差，可以分别制作交易日和自然日这两种图标。量度时间循环时也分两种，包括自然日和交易日。应用时，两种图表的信号都要兼顾。

江恩测市工具

江恩测市工具除了江恩角度线外，还有以下几种。

一、江恩数字表

江恩数字表有多种，如以数字 6、9、12、19、20、27、36、52、90 等为基数的四方形，其中常用的是九九四方形数字表。九九四方形数字表的绘制方法是：从四方形的左下角自下而上填写 1～9，从第二列下面继续填写 10～18，依此类推，直至填到 81。江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恩认为，每一种股票都有其独特的波动率，在一定市场条件下，波动率会产生“共鸣”，引起趋势的反转。因此，应该使用与该市场波动率相近的四方形才能有好的效果。

与江恩螺旋四方形类似，江恩数字表的重要支持位或阻力位极有可能出现在四方形的中点、四方形中心线、四方形对角线上。

二、江恩轮中轮

江恩设计了市场循环中的轮中之轮，将市场上的短期、中期和长期循环统一描述并将价位与江恩几何角也统一了起来。因此“轮中轮”是对江恩全部理论的概括总结。

轮中轮的制作方法如下。

轮中轮将圆进行 24 等分，以 0 度为起点，逆时针旋转每 15 度增加一个单位，经过 24 个单位完成第一个循环，依此类推，经过 48 个单位完成第二个循环……最后经过 360 个单位完成第十五个循环，即一个大循环，形成江恩“轮中轮”。江恩轮中轮上的数字循环既是时间的循环也是价格的循环。对于时间循环而言，循环一周的单位可以是小时、天、周、月等，对于价格循环而言，循环单位可以是元或汇率等。江恩“轮中轮”的关键是角度线，市场的顶部、底部或转折点经常会出现在一些重要的角度线上，如 0 度、90 度、180 度等。通过“轮中轮”，我们可以预测市场的价位，以便安全、有效地运用资金。

三、江恩螺旋四方形

江恩螺旋四方形的绘制方法如下。

1. 观察价格的历史走势，从中选择历史性高位或低位作为江恩螺旋四方形的中心。
2. 确定价格上升或下降的价格单位。
3. 逐步沿逆时针方向展开。

通过江恩理论，投资者可以推算出四方形的中心线和对角线上的价位将可能会成为价格走势的重要支持位或阻力位。

江恩螺旋四方形之所以有着较准确的预测功能，是因为它与黄金展开线有异曲同工之妙。不同的是，黄金展开线是以对数级数展开的，后面一项是前一项的 1.618 倍，而江恩螺旋四方形是以算术级数展开的，为等差数列。

江恩认为，一个升势若以对角线上的价位为起点，则可能在价格的二次方上结束；一个跌势若以对角线上的价位为起点，则可能在价格的平方根上结束，江恩螺旋四方形是江恩循环理论的重要组成部分，投资者只有经过长期的研究，才能准确把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

江恩的测市工具还有江恩六边形。江恩螺旋正方形是将市场循环分为八等分，而江恩六边形则是把市场循环分为六等分，是介于江恩螺旋四方形与江恩轮中轮之间的一种图形。江恩六边形把360度圆周六等分，每部分为60度，是按照逆时针螺旋展开直至无穷的。

第一个循环：1～6，数字增加6。

第二个循环：7～18，数字增加12。

……

第九个循环：217～330，数字增加54。

第十个循环：331～396，数字增加60。

六角形中的数字代表市场的价位，当市场中的价位到达江恩六边形某一重要角度线时，就会出现支持力或阻力位，如0度和180度等。投资者可以利用江恩六边形发现价格将要出现的转折点，有效地掌握买卖的时机。

江恩十二条买卖规则

一、决定趋势

江恩认为，决定趋势是最为重要的一点，对于股票而言，其平均综合指数最为重要，以决定大市的趋势。此外，分类指数对于市场的趋势也具有启示性。所选择的股票，应符合大市的趋势。

在应用上，江恩建议使用三天图及九点平均波动图。三天图的意思是，将市场的波动以三天的活动为记录的基础。这三天包括周六及周日。三天图表的规则：当三天的最低水平下破，则表示市场会向下；当三天的最高水平上破，则表示市场会出现新高。

“九点平均波动图”的规则：若市场在下跌的市道中，市场反弹低于9点，表示反弹乏力；超过9点，则表示市场可能转势；在10点之上，则市势可能反弹至20点，出现超过20点的反弹，市场则可能进一步反弹至30点，市场很少有反弹超过30点的。对于上升的市道，规则也一样。

二、在单底、双底或三重底买入

江恩第二条买卖规则十分简单，当市场接近从前的底部、顶部或重要阻力水平时，根据单底、双底或三重底形态入市买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在从前底部或顶部之上买入。这个规则的意思是，市场从前的底部是重要的支持位，可入市吸纳。此外，当从前的顶部上破时，则阻力成为支持，当市价回落至该顶部水平或稍低于该水平，都是重要的买入时机。

相反，当市场到达从前顶部，并出现单顶、双顶和三重顶，都是做空的时机。此外，当市价下破从前的顶部，之后市价反弹回从前的顶部水平，都是做空的时机。

在从前的顶部或底部下买卖。不过投资者要特别留意，若市场出现第四个底或第四个顶时，便不是吸纳或卖出的时机，根据江恩的经验，市场四次到顶而上破，或四次到底而下破的几率会非常大。

在入市买卖时，投资者要设定止损盘，不知如何止损便不应入市。止损盘一般根据双顶、三顶幅度而设于这些顶部之上。

三、根据百分比买卖

第三条买卖规则，乃是根据百分比买卖。江恩认为，只要顺应市势，有两种入市买卖的方法：

1．若市况在高位回吐 50%，是一个买入点。

2．若市况在低位上升 50%，是一个卖出点。

此外，一个市场顶部或底部的百分比水平，往往成为市场的重要支持或阻力位，有以下几个百分比水平特别值得留意：3%～5%、10%～12%、20%～25%、33%～37%、45%～50%、62%～67%、72%～78%、85%～87%。

在众多个百分比之中，50%、100%和 100%的倍数皆为市场重要的支持或阻力位。

四、根据三星期上升或下跌买卖

江恩在设计他的第四条买卖规则时，对金融市场做了十分广泛的统计，他将市场反弹或调整的买卖归纳为以下几点：

1．当趋势向上时，若市价出现三周的调整，是一个买入的时机。

2．当趋势向下时，若市价出现三周的反弹，是一个卖出的时机。

3．当市场上升或下跌超过 30 天时，下一个留意市势见顶或见底的时间应为 29～42 天。

4．若市场反弹或调整超过 45～49 天时，下一个需要留意的时间应为 60～65 天。

五、市场分段波动

在一个升市之中，市场通常会分为三段甚至四段上升。在一个下跌趋势中，市场也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会分为三段，甚至四段下跌。

这一条买卖规则的含义是，当上升趋势开始时，永远不要以为市场只在第1浪上升时便见顶，通常市场会上升→调整→上升→调整，然后再上升一次才可能走完整个走势；反之，在下跌的趋势中也一样。

江恩对市场走势的看法与艾略特的波浪理论的看法十分接近。波浪理论认为，在一个上升的推动图中有五个浪，其中，有三次顺流的上升，两次逆流的调整。不过，对于一个趋势中究竟应该有多少段浪，江恩认为在某些市场趋势中，可能会出现四段浪。

究竟如何去处理江恩与艾略特之间的不同看法呢？一般认为有三种方法。

1. 所多出的一段浪可能是低一级不规则浪的B浪。

2. 所多出的一段浪可能是形态较突出的延伸浪中的一个。

3. 所多出的一段浪可能是调整浪中的不规则B浪。

六、根据五或七点定买卖

江恩的第六条买卖规则的具体内容有如下几点。

1. 若趋势是上升的话，则当市场出现5～7点的调整时，可逢低吸纳，通常情况下，市场调整不会超过9～10点。

2. 若趋势是向下的话，则当市场出现5～7点的反弹时，可趁高做空。

3. 在某些情况下，10～12点的反弹或调整，也是入市的机会。

4. 若市场由顶部或底部反弹或调整到18～21点水平时，投资者要小心市场可能出现短期逆转。

七、观察市场成交量

江恩第七条买卖规则是观察市场的成交量。除了市场走势、形态及各种比率外，江恩特别将注意力集中在市场的成交量方面，以配合其他买卖的规则一并应用。

他认为，经常研究市场每月及每周的成交量是极为重要的，研究市场成交量可用来判断趋势的转变。利用成交量的记录预测市场的走势，基本以下面两条规则为主。

第一，当市场接近顶部的时候，成交量经常大增，其理由是：当投资者蜂拥入市的时候，大户或内幕人士则大手笔出货，造成市场成交量大增，当出货完毕后，坏消息浮现，也是市场见顶的时候。因此，大成交量经常伴随着市场顶部出现。

第二，当市场一直下跌，而成交量逐渐缩减的时候，则表示市场抛售力量逐渐消失，投资者套现的活动已接近完成，市场随即出现底部，而市价反弹也指日可待。

在利用成交量分析市场趋势逆转的时候，以下几点规则结合应用，效果更佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 时间周期——成交量的分析必须配合市场的时间周期，否则收效减弱。

2. 支持位及阻力位——当市场到达重要支持阻力位，而成交量的表现配合见顶或见底的状态时，市势逆转的机会便会增加。

八、关注时间因素

江恩认为在一切决定市场趋势的因素之中，时间因素是最重要的一点。原因有如下两点。

1. 第一，时间可以超越价位平衡。

2. 当时间到达，成交量将增加而推动价位升跌。

上面第一点，是江恩理论的专有名词，所谓“市场超越平衡”是指：当市场在上升的趋势中，其调整的时间较之前的一次调整更长，表示这次市场下跌乃是转势。此外，若价位下跌的幅度较之前一次上涨的幅度大的话，表示市场已经进入转势阶段。

当市场在下跌的趋势中，若市场反弹的时间第一次超越前一次反弹的时间，表示市势已经逆转。同理，若市场反弹的价位幅度超越前一次反弹的价位幅度，也表示价位或空间已经超越平衡，转势已经出现。在市场即将到达转势时间时，通常市势是有迹可循的。在市场分三至四段浪上升或下跌的时候，通常末段升浪无论在价位还是时间的幅度上都会较前几段浪为短，这表明市场的时间循环已近尾声，转势随时出现。市场的时间及价位超越平衡，表示市场见底回升，江恩也认为，金融市场是受季节性特征影响的。因此，只要将注意力集中在一些重要的时间上，并配合其他买卖规则，投资者可以很快察觉到市场趋势的变化。

1. **转势时间**

江恩特别列出，一年之中每月重要的转势时间如下。

1 月 7 日 - 1 月 10 日和 1 月 19 日 - 1 月 24 日；

2 月 3 日 - 2 月 10 日和 2 月 20 日 - 2 月 25 日；

3 月 20 日 - 3 月 27 日；

4 月 7 日 - 4 月 12 日和 4 月 20 日 - 4 月 25 日；

5 月 3 日 - 5 月 10 日和 5 月 21 日 - 5 月 28 日；

6 月 10 日 - 6 月 15 日和 6 月 21 日 - 6 月 27 日；

7 月 7 日 - 7 月 10 日和 7 月 21 日 - 7 月 27 日；

8 月 5 日 - 8 月 8 日和 8 月 14 日 - 8 月 20 日；

9 月 3 日 - 9 月 10 日和 9 月 21 日 - 9 月 28 日；

10 月 7 日 - 10 月 14 日和 10 月 21 日 - 10 月 30 日；

11 月 5 日 - 11 月 10 日和 11 月 20 日 - 11 月 30 日；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 月 3 日 - 12 月 10 日和 12 月 16 日 - 12 月 24 日。

上面所列出的时间，接近于中国历法中的 24 个节气时间。

2. 市场趋势所运行的日数

除了留意一年里面多个可能出现转势的时间外，留意一个市场趋势所运行的日数，是非常重要的。由市场的重要底部或顶部起计，以下是江恩认为有机会出现转势的日数：7～12 天、18～21 天、28～31 天、42~49 天、57～65 天、85～92 天、112～120 天、150～157 天、175～185 天。

3. 周年纪念日

江恩认为，将市场数十年来的走势做一个统计，研究市场重要的顶部及底部出现的月份，投资者便可以知道市场的顶部及底部常会在哪一个月出现。要留意的日期如下。

第一，市场的重要顶部及底部周年纪念日。纪念日的意义是：市场经过重要顶部或底部后的一年、两年甚至十年，都是重要的时间周期。

第二，重要消息的日子，当某些市场消息入市而引致市场大幅波动。此外，消息入市时的价位水平，这些水平经常是市场的重要支持或阻力位水平。

九、出现新高或新低时的买卖

江恩的第九条买卖规则为：市场创新高时为买入的机会，创新低则是卖出的机会。

不过，在应用上面的简单规则前，江恩认为必须特别留意时间的因素，特别要注意如下四点。

1. 由从前顶部到底部的时间。
2. 由从前底部到底部的时间。
3. 由重要顶部到重要底部时间。
4. 由重要底部到重要顶部的时间。

江恩这条规则的言下之意是：如果市场上创新高或新低，表示趋势未完，投资者可以估计市场下一个转势的时间。若所预测的为顶部，则可与顶与顶之间的日数或底与顶之间的日数相配合进行分析；相反，若所预期的为底部，则可与底与底之间及顶与底之间的日数相配合进行分析。

除此之外，市场顶与顶及底与顶之间的时间比率，例如，1 倍、1.5 倍、2 倍等，也顺理成章地成为计算市场下一个重要转势点的依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、趋势逆转

江恩第十条买卖规则是趋势逆转的分析。根据江恩对市场趋势的研究，一个趋势逆转之前，在时间周期方面，江恩认为有以下几点值得特别留意。

1. 市场假期——市场的趋势逆转，通常会发生在假期的前后。

2. 周年纪念日——投资者要留意市场重要的顶部及底部的 1～5 周年之后的日子，市场在这些日子里经常会出现转势。

3. 趋势运行时间——市场重要顶部或底部出现之后的 15、22、34、42、48 或 49 个月的时间里市势可能会出现逆转。

在价位形态方面，江恩的建议如下。

1. 升市——当市场处于升市时，可参考江恩的九点图及三天图。若九点图或三天图下破上一个低位，为市势逆转的第一个信号。

2. 跌市——当市场处于跌市时，若九点图或三天图上破上一个高位，表示市势见底回升的几率十分大。

十一、最安全入货点

在市场获利，除了能够正确分析市场走势外，出入市的策略也是极为重要的，若出入市不得法，投资者即使看对市势仍不免会招致损失。江恩对于跟随趋势进行买卖，有以下几条忠告。

1. 当市势向上的时候，追买的价位永远不是太高。

2. 当市势向下的时候，卖出的价位永远不是太低。

3. 在投资时谨记使用止损盘以免招巨损。

4. 顺势买卖，切忌逆势。

5. 在投资组合中，使用去弱留强的方法维持获利能力。

至于入市点如何确定，江恩的方法非常传统：在趋势确认后才入市是最为安全的。在市势向上时，市价见底回升，出现第一次反弹，之后会有调整，当市价无力破底而转头向上，上破第一次反弹的高点时，便是最安全的买入点。止损位方面，则可设于调整浪底之下。

在市势向下时，市价见顶回落，出现第一次下跌，之后市价反弹，成为第二个较低的顶，当市价在下破第一次下跌的底部时，便是最安全的卖出点，止损位可设于第二个较低的顶部之上。

根据江恩的研究，在一个快速的趋势中，市价逆市反弹或调整，通常只会出现两天，这是一个判断市势的有效方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、快市时价位上升

市价上升或下跌的速度，为界定不同市势的准则。江恩认为，若市场是快速的话，则市价平均每天上升或下跌一点，若市场平均每天上升或下跌两点，则市场已超出正常的速度，市势不会维持过久。这类的市场速度通常发生在升市中的短暂调整，或者是跌市中的短暂反弹中。在应用上要特别注意：江恩所指的每天上升或下跌一点，每天的意思是日历的天数，而非市场交易日，这点是江恩分析方法的特点。在图表上将每天上升或下跌 10 点连成直线，便成为江恩的 1×1 角度线，是界定市势好坏的分水岭。若市场出现升市中的调整或跌市中的反弹，速度通常以每天 20 点运行，也即 1×2 角度线。

江恩其中一个重要的观察是："短暂的时间调整价位。"江恩认为，当市场处于一个超买阶段，市场要进行调整，若调整幅度较小的话，则调整所用的时间便会相对较长。相反，若市场调整的幅度较大的话，则所需要的时间便会相对较短。

实战锦言

江恩十二条买卖规则是江恩理论的重要组成部分，江恩严格地按照十二条买卖规则进行操作。

江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意地买卖，盲目地猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会跟着转变，投资者必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

道氏理论

- 第十章　道氏理论的源头
- 第十一章　深入解析道氏理论
- 第十二章　道氏理论五“定理”
- 第十三章　牛市和熊市的分析
- 第十四章　趋势分析技巧



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 道氏理论的源头

股市小词典

华尔街——纽约市曼哈顿区南部从百老汇路延伸到东河的一条街道的名称，全长不过三分之一英里，宽仅 11 米，是英文“墙街”的音译。街道狭窄而短，从百老汇到东河仅有 7 个街段。1792 年荷兰殖民者为抵御英军侵犯而建筑的一堵土墙，从东河一直筑到哈德逊河，后沿墙形成了一条街，因而得名“Wall Street”。后拆除了围墙，但“华尔街”的名字却保留了下来。然而，它却以“美国的金融中心”闻名于世。美国摩根财阀、洛克菲勒石油大王和杜邦财团等开设的银行、保险、航运、铁路等公司的办公地点都集中在这里。著名的纽约证券交易所也在这里。

道·琼斯工业指数——道·琼斯工业指数是由《华尔街日报》和道·琼斯公司的创建者查尔斯·亨利·道创造的几种股票市场指数之一。这个指数作为测量美国股票市场上工业构成的发展，是最悠久的美国市场指数之一。时至今日，平均指数包括美国 30 家最大、最知名的上市公司。虽然名称中提及“工业”这两个字，但其历史意义可能比实际上还来得多些，因为今日的 30 家构成企业里，大部分都已与重工业不再有关。由于补偿股票的分割和其他的一些调整，它当前只是加权平均数，并不代表成分股价值的平均数。

查尔斯·亨利·道——道·琼斯公司的创始人

查尔斯·亨利·道出生于康涅狄格州的斯特林，是纽约道·琼斯金融新闻服务公司的创始人、《华尔街日报》的创始人和首位编辑，是一位经验丰富的新闻记者。

查尔斯·亨利·道，1851 年 11 月 6 日出生在康涅狄格州斯特林的一个农场里。在他 6 岁时父亲就去世了。此后的多年里，他一直在自家的农场里帮助母亲从事艰苦的劳动。大概十三四岁时，他离开了农场，后来还从事过 20 种不同的工作以赡养母亲。长期的艰苦生活磨炼了他的意志，使他变得成熟坚韧和谦虚谨慎，更难能可贵的是他始终怀有自己的理想，并从未放弃过努力。虽然只上过小学，但是查尔斯·亨利·道的最大梦想却是当一名记者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1872 年，通过一个偶然的机会，21 岁的查尔斯·亨利·道加入马萨诸塞州的斯普林菲尔德的《共和党人报》，成了一名记者。这家报纸在当时的美国有着很好的声誉，而报社的著名编辑赛缪·保尔斯更是业界的佼佼者。此后 3 年时间里，在保尔斯的训练指导下，查尔斯学会了很多有用的写作技巧，为他后来开创自己的事业打下了坚实的基础。

1875 年查尔斯·亨利·道离开了斯普林菲尔德，来到罗得岛州的普罗维登斯，加入《普罗维登斯日报》报社工作。查尔斯·亨利·道很快就融入了新环境，干得得心应手，也越来越自信。在同事们眼里，他是一个大人物，有六英尺多高，甚至有点驼背，行为高傲，说起话来就像一个大学教授。在这里，查尔斯·亨利·道遇到了他未来的合作伙伴——爱德华·戴维斯·琼斯。

在《普罗维登斯日报》，查尔斯·亨利·道第一次开始接触财经方面的新闻写作。1879 年，他被选中跟随一些金融资本家去科罗拉多州的里德维尔做市场调研。这个喧闹的西部小矿城便成了查尔斯·亨利·道金融思想的转折地。在采访中，他写了一系列的报道文章，并取得了巨大的成功。

查尔斯·亨利·道曾经在股票交易所大厅里工作过一段时间，这段经历的开始有些奇怪。已故的爱尔兰人罗伯特·古德鲍蒂当时从都柏林来到美国，由于纽约股票交易所要求每一位会员都必须是美国公民，于是查尔斯·亨利·道成了他的合伙人。当古德鲍蒂成为美国公民以后，道退出了交易所，重新回到他更热爱的报纸事业上来。

后来，查尔斯·亨利·道设立了道·琼斯公司，出版《华尔街日报》，报道有关金融方面的消息。1900 年到 1902 年，查尔斯·亨利·道充当编辑，写了许多社论，讨论股票投机的方法，事实上，他并没有对他的理论进行系统的说明，仅在讨论中进行过片段报道。

实战锦言

查尔斯·亨利·道聪明、自制力强而且极度保守，他对自己的事业了如指掌，无论公众的热情多么高涨，他都能以法官般的冷静来思考任何事情，据说他从来没有激动过。不仅如此，极度的诚实和良好的感觉使他赢得了每一位华尔街人士的信任。

道·琼斯公司——世界级财经信息提供商

一、认识道·琼斯公司

道·琼斯公司是世界一流的商业财经信息提供商，同时也是重要的新闻媒体出版集团，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总部设在美国纽约，旗下拥有报纸、杂志、通讯社、电台、电视台和互联网服务等产业，在全球拥有近 1 700 名新闻从业人员。道 • 琼斯编发的股票价格指数更是家喻户晓。

创刊于 1889 年的《华尔街日报》是道 • 琼斯公司的旗舰报纸，该报连同各种语言的专版在全球的发行量约为 1 900 万份，是最具影响力的财经报纸。《亚洲华尔街日报》和《华尔街日报欧洲版》是其姊妹报，分别在香港和布鲁塞尔编辑出版，前者连续三年荣获亚洲出版协会所颁发的“优秀新闻产品”奖，日发行量为 80 750 份（香港发行量认证机构 ABC 统计，2003 年 7 月—2003 年 12 月）。

道 • 琼斯编制发布 4 000 多种指数，其中包括道 • 琼斯工业股票平均价格指数（即闻名于世的道 • 琼斯指数）、道 • 琼斯全球股票指数、道 • 琼斯互联网股票指数以及专门为中国市场编制的道中、道中 88、道沪及道深指数。

二、道 · 琼斯公司的创立

1882 年，三位年轻的记者查尔斯 • 亨利 • 道、爱德华 • 琼斯和查尔斯 • 博格斯特莱斯创立了道 • 琼斯公司。

他们在位于纽约证券交易所附近的地下室里手工编写了名为“flimsies”的简讯，通过市内快递送到华尔街每一位订阅者手中。

1889 年，随着业务的发展，公司职员增加到了 50 位，于是决定将原来的仅编写“致读者下午信”的小规模经营改为出版报纸，并给该报取名为《华尔街日报》。就这样，《华尔街日报》于 1889 年 7 月 8 日问世，它有四个版面，当时每份的售价为 2 美分。

报纸越办越兴隆，这时，道 • 琼斯和博格斯特莱斯意识到要用更快的方式传递信息。不久以后，公司便开始以电报的形式提供道 • 琼斯新闻服务。

1902 年，已在道 • 琼斯工作多年，并曾经是第一位驻外记者的克莱伦斯 • 巴伦在查尔斯 • 亨利 • 道过世后买下了对公司的控制权。当时的《华尔街日报》发行量为 7 000 份。到了 1920 年，报刊的发行量增至 18 750 份。随后，巴伦先生又引进了全套现代化的印刷设备，拓展了新闻收集业务。到了 20 世纪 20 年代末期，《华尔街日报》的日发行量已达 5 万多份。

实战锦言

道 • 琼斯公司成立至今，始终坚持新闻报道上的公正性、独立性，为读者提供准确公正的新闻和信息，并将读者对公司的信任置于至高无上的地位。

道 • 琼斯中国代表处分别于 1993 年在北京、1995 年在上海成立。目前，道 • 琼斯旗下的几大媒体已向中国派出了 16 名常驻记者，其规模超过其他任何一家国际媒体在中国的报道机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道・琼斯指数——最具权威性的股票价格指数

一、道・琼斯指数的运行

对于股票投资者来说，道•琼斯指数和《华尔街日报》无疑是他们的法宝。道琼•斯指数经历了无数次的考验。其中第一次世界大战是对道・琼斯指数的第一次考验。忧心忡忡的美国政府于1914年7月30日关闭了纽约股票交易所。但是无法自控的贸易商们转移到户外，在被称作“马路交易”的地方当街交易。股票交易所很快重新营业，并且确立了一个原则，即不管发生什么情况交易所都永远开放。在被萧条严重破坏的20世纪30年代里，富兰克林•罗斯福总统认识到必须实施一些必要的控制，以免市场再次遭到类似的毁灭性破坏。

残酷且耗资巨大的第二次世界大战造成了庞大的财政赤字，通过战争积聚起来的资金为商品的需求创造了条件。当战争结束时，道・琼斯指数又恢复了元气。于是股票市场的交易又活跃起来。1954年，道・琼斯指数反弹到了381点，甚至达到1929年以前的最高点。房子、汽车、宇宙飞船以及娱乐的消费使企业赚取了巨额利润，数以百万计的工人飞快地加入到日益壮大的中产阶级行列，产生了20世纪50年代以来前所未有的繁荣景象以及对道・琼斯指数的需求。正像查尔斯・道预言的那样，涌现出了一个被金融市场和生产同时驾驭的国家。

1972年，道•琼斯指数达到了1 000点，几乎每家上市公司都举行了庆祝会。道•琼斯指数用了76年的时间才达到1 000点，又用了14年的时间达到2 000点之后，后来只用了8年的时间就达到了4 000点，5 000点和6 000点来得就更快了（如图10-1）。

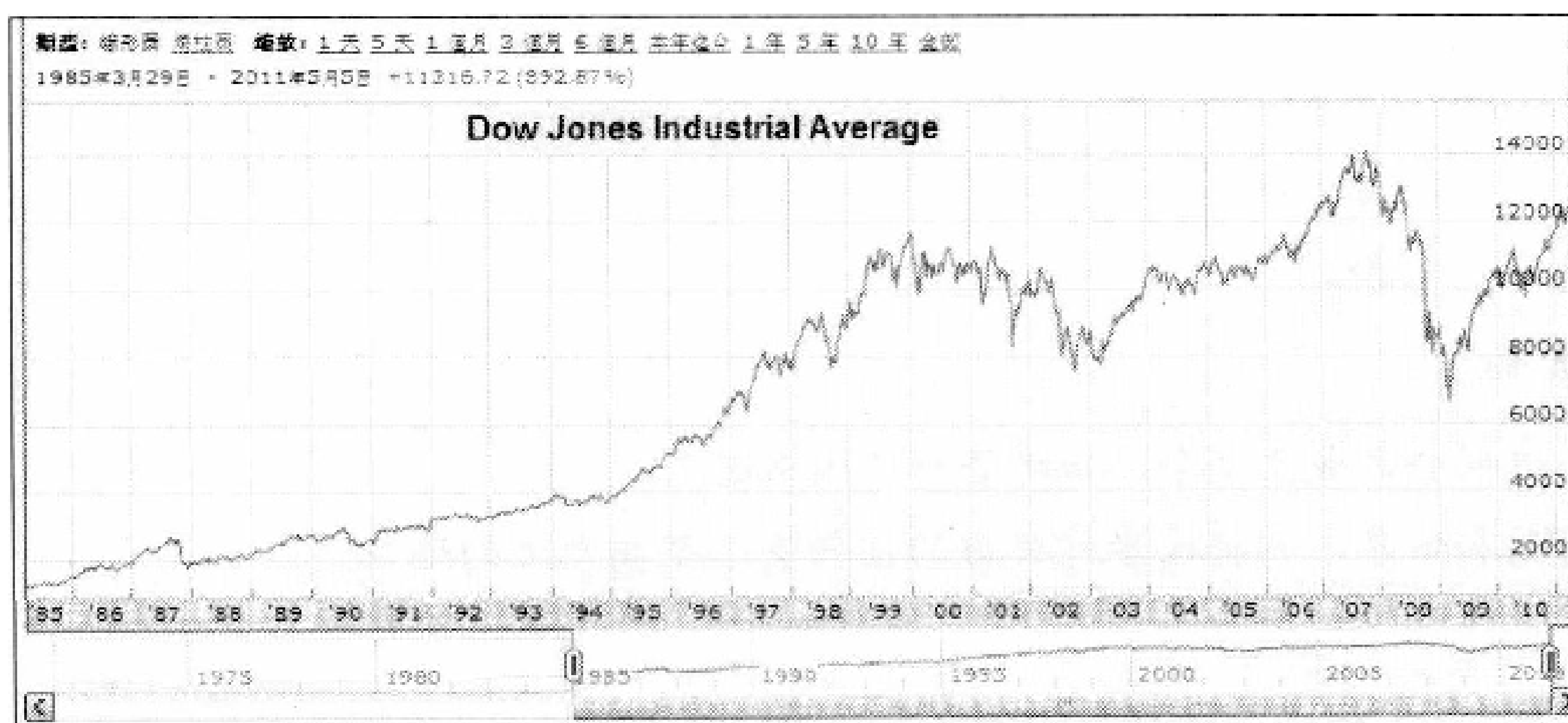


图10-1 道・琼斯指数（1985－2011年年初）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、道·琼斯指数简介

道·琼斯指数也叫道·琼斯股票价格平均指数，是世界上最有影响、使用最广的股价指数，也是世界上历史最为悠久的股票指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分有代表性的公司股票作为编制的对象，由四种股价平均指数构成，分别是道·琼斯工业股价平均指数、道·琼斯运输业股价平均指数、道·琼斯公用事业股价平均指数和道·琼斯股价综合平均指数。在这四种道·琼斯股价指数中，以道·琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道·琼斯指数的代表加以引用。

道·琼斯指数最早是在1884年由道·琼斯公司的创始人查尔斯·亨利·道开始编制的。其最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据11种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成，发表在查尔斯·亨利·道自己编辑出版的《每日通讯》上。

该指数的目的在于反映美国股票市场的总体走势，并涵盖金融、科技、娱乐、零售等多个行业。道·琼斯工业平均指数目前由《华尔街日报》编辑部维护，其成分股的选择标准包括成分股公司持续发展的能力、规模大小、声誉情况和行业的代表性，以及是否为大多数投资者所追捧。目前，道·琼斯工业平均指数中的30种成分股是美国蓝筹股的代表。这个神秘的指数的细微变化，带给亿万人惊恐或狂喜，它已经不是一个普通的财务指标，而是世界金融文化的符号。

实战锦言

道·琼斯股票价格平均指数之所以能成为目前世界上影响最大、最具权威性的一种股票价格指数，原因有如下三点。

1. 道·琼斯股票价格平均指数所选用的股票都具有代表性，这些股票的发行公司都是本行业具有重要影响的著名公司，其股票行情为世界股票市场所关注，各国投资者都极为重视。

2. 道·琼斯股票价格平均指数通过《华尔街日报》公布，而《华尔街日报》是世界金融界最具影响力的报纸。该报每天详尽报道其每个小时计算的采样股票平均指数、百分比变动率、每种采样股票的成交数额等，并注意对股票分股后的股票价格平均指数进行修正。在纽约证券交易营业时间里，每隔半小时公布一次道·琼斯股票价格平均指数。

3. 道·琼斯股票价格平均指数自编制以来从未间断过，可以用来比较不同时期的股票行情和经济发展情况，成为反映美国股市行情变化最敏感的股票价格平均指数之一，是观察市场动态和从事股票投资的主要参考对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 深入解析道氏理论

股市小词典

《股市晴雨表》——这部无价的投资经典著作最早出版于1922年，许多人认为它确立了道氏理论的最终形式。作者汉密尔顿是一名财经记者，与查尔斯·亨利·道处于同一时代，他在本书中提示了道氏理论的精髓和复杂性。《股市晴雨表》是现代道氏理论得以发展的源泉。它在问世时就具有很高的相关性、启发性和重要性，即使在今天也毫不逊色。

道氏理论的形成过程

一、道氏理论的源头

道氏理论起初来源于新闻记者、首位华尔街日报的记者和道·琼斯公司的共同创立者查尔斯·亨利·道（1851－1902年）的社论。

道氏理论的形成经历了几十年。1902年，在查尔斯·亨利·道去世以后，威廉·皮特·汉密尔顿和罗伯特·雷亚继承了道氏理论，并在其后有关股市评论的写作过程中，加以组织与归纳而成为今天我们所见到的理论。他们所著的《股市晴雨表》、《道氏理论》成为后人研究道氏理论的经典著作。

值得一提的是，这一理论的创始者——查尔斯·亨利·道，声称其理论并不是用于预测股市，甚至不是用于指导投资者，而是一种反映市场总体趋势的晴雨表。大多数人将道氏理论当作一种技术分析手段，这是一种错误的观点。其实，道氏理论的最伟大之处在于其宝贵的哲学思想，这也是它全部的精髓。

雷亚在所有相关著述中都强调，道氏理论在设计上是一种提升投机者或投资者知识的工具，并不是可以脱离经济基本条件与市场现况的一种全方位的严格技术理论。根据定义，道氏理论是一种技术理论，它是根据价格模式的研究推测未来价格行为的一种方法。

我们一般所称的道氏理论，是查尔斯·亨利·道、威廉·皮特·汉密尔顿与罗伯特·雷亚三人共同的研究结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、道氏理论的形成过程

道氏的全部作品都发表在《华尔街日报》上，现在只有在华尔街的珍贵档案中仔细查找，才能找到他关于股市价格运动的理论。然而已故的 S.A.纳尔逊在 1902 年 12 月完成并出版了《股票投机的基础知识》。他把自己可以在《华尔街日报》中找到的道氏关于股票投机活动的所有论述都写入了《股票投机的基础知识》一书中。1902 年 12 月查尔斯•亨利•道逝世，华尔街日报记者将其见解编成《投机初步》一书，从而使道氏理论正式定名。

威廉•皮特•汉密尔顿在查尔斯•亨利•道的指导下进行研究，他是当时道氏理论最佳的代言人。查尔斯•亨利•道过世后，汉密尔顿在 1903 年接替查尔斯•亨利•道担任《华尔街日报》的编辑工作，直到他于 1929 年逝世为止。在这期间，他继续阐明与改进道氏的观念，这些内容主要发表在《华尔街日报》上。在 1922 年，他出版了《股市晴雨表》一书，书中集中论述了道氏理论的精华，并使道氏理论具备较详细的内容与正式的结构。

雷亚是汉密尔顿与查尔斯•亨利•道的崇拜者，1992 - 1939 年，他在病床上勤奋工作，利用两人的理论预测股票市场的波动。雷亚对于道氏理论的贡献极大，他将成交量的观念正式引入道氏理论，使价格预测又多了一个判断依据。《道氏理论》一书由巴伦氏杂志于 1932 年出版发行，现已绝版。雷亚在书中吸收了汉密尔顿的研究成果，并提出许多有助于了解认识道氏理论的参考资料。之后在《道氏理论在商务与银行业的应用》一书中，雷亚提出道氏理论可以稳定而精确地预测未来的经济活动。

道氏理论在 20 世纪 30 年代达到巅峰。那时，《华尔街日报》以道氏理论为依据每日撰写股市评论。1929 年 10 月 23 日《华尔街日报》刊登“浪潮转向”一文，正确地指出“多头市场”已经结束，“空头市场”的时代即将来临。这篇文章以道氏理论为基础，提出了预测，不久果然发生了可怕的股市大崩盘，于是道氏理论名噪一时。

道氏理论最早应用于股票市场中，依此判断股市的升跌、看经济的兴衰，之后它的继承人威廉•彼德将道氏理论发扬光大，成为推测投资市场走势的一种工具。

道氏提出了一个目前成为现代金融理论之公理的命题，即任何一只股票所伴随的总风险包括系统性与非系统性风险。其中，系统性风险是指那些会影响全部股票的一般性经济因素，而非系统性风险是指可能只会影响某一公司而对于其他公司毫无影响或几乎没有影响的因素。

由于道氏理论反映了投资市场收益与风险的一般客观规律，近年越来越多的人将该理论应用于投资市场中，道氏理论对价格走势的预测是有效的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

道氏理论被今日的权威人士视为反映股票市场活动的晴雨表，在道氏去世 100 年后的今天，这个不朽的理论仍是市场技术分析师们进行投资分析的有力工具。

道氏理论的三个假设

1. 假设一

人为操作——指数或证券每天、每星期的波动可能受到人为操作，次级折返走势也可能受到这方面原因的影响，比如常见的调整走势，但主要趋势不会受到人为的操作。

有人也许会说，庄家能操作证券的主要趋势。就短期而言，他如果不操作，这种适合操作的证券也会被其他人操作；就长期而言，公司基本面的变化不断创造出适合证券操作的条件。总的来说，公司的主要趋势仍是无法人为操作的，只是证券换了不同的机构投资者和不同的操作条件而已。

2. 假设二

市场指数会反映每一条信息——每一位对于金融事务有所了解的人，他所有的希望、失望，都会反映在道•琼斯铁路指数与道•琼斯工业指数每天的波动中。基于这一原因，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾或地震等自然灾害，市场指数也同样会迅速地加以评估。

道氏本人也同意相应的看法，他在 1901 年 7 月 20 日的《华尔街日报》上说道："市场价格并不像风中摇摆不定的气球，从总体价格而言，它代表一种严肃而经过仔细考虑的行为结果，那些眼光深远而信息灵通的人，会根据已知的事件预期不久将发生的事情。"

股市指数的波动反映了一切市场行为，在股票市场上你可能觉得政治局势稳定，所以买股票；另外一些人可能觉得宏观经济向好，所以买股票；还有人认为利率可能调低，值得买进股票；更有一些人因为有内幕消息，或认为所谓大公司即将出现收购合并，所以要及早买入。

反之，当大家有不同程度的恐惧因素时，例如，有人以为自然灾害会日趋严重；有人为政局动荡而恐慌；有人担心通货膨胀来临；有人听到内幕消息说大股东要出货。上述这些内容都会造成他们卖出手中持有的股票。总之，不论大家抱有什么态度，即使是不同的观点，不论是什么原因，股票指数的升跌变化反映了所有的一切。投资人士应该分析反映整个市场心态的股市指数，股市指数代表了群众对后市的看法，是市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场行为的总和。

3. 假设三

道氏理论是客观化的分析理论——成功利用它协助投机或投资行为，需要深入研究，并客观判断。当主观使用它时，就会不断犯错，不断亏损。市场中95%的投资者运用的是主观化的操作，这95%的投资者绝大多数属于“七赔二平一赚”中的“七赔”人士。

实战锦言

事实上，不仅是道氏理论会出错，任何的市场研判方法都没有十分的把握。自然界的很多领域并不存在精确的预测，因为它们没有必然的定式，这里面就包括证券市场股价变动，它就和天气的变化一样是不可精确预测的。这是因为市场是由人组成的，而人是有选择能力的生物，他们并没有特定的研判依据，每一天在证券市场上有数以百万计的人在做市场决策。每一项决策都会影响股价的波动，而且股价的波动又会影响人的买卖意愿，然后反过来再影响股价的走势。因此，最好的理论可以做到在大部分时间看清市场做出正确的决策，而不能永远不出任何错误。

道氏理论的两大观点

道氏理论的形成为现代化金融投资理论的发展做出了重大贡献。道氏理论提出了以下两个重要的观点。

1. 观点一：个别股票的价格波动与整个股票市场的价格波动密切相关。道氏理论提出的上述观点，对正确的投资决策无疑具有极大的指导意义。单个股票与市场的整体的关系问题，是一个由道氏理论首先正确提出并由当代投资理论家仍在继续深入探讨的重大理论问题。同时也是一个事关正确投资决策和策略的问题。如不正确地理解这个问题，就不可能制定出正确的投资策略，也不可能正确地制定投资风险控制系统。

2. 观点二：股市重大变化领先于国民经济的重大变化，股市是实业状况的晴雨表。道氏理论不但准确地指出了股票价格是国民经济的领先指标这一观点，而且道•琼斯指数体系为衡量股市波动提供了一套准确的客观尺度。道氏上述见解的科学性已被一百年来的实践反复证明。多项权威的数理统计分析支持道氏理论提出的股市波动领先于国民经济周期的观点。目前，在美国政府建立的国民经济领先指标体系中，股票指数仍是11个指标中的核心指标之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

投资者需要知道的是，我国与投资相关的人群中，例如，政府机构、投资机构、投资个人中，持有的观点普遍是与道氏理论的上述见解相反的。人们普遍认为，国民经济的整体状况领先于股市，并且我国股票市场受政府政策的影响较大。应当指出，持有上述观点则难以研究和把握股价运动的基本特性。一百多年来，美国以及世界各国股市的剧烈波动，反复验证了道氏理论的基本精神是正确的。只有把道氏理论看成是证券投资分析的一套哲学体系，才能真正领会其中的真谛。

道氏理论的主要原理

道氏理论的主要原理如下。

1. 市场价格指数可以解释和反映市场的大部分行为。这是道氏理论对证券市场的重大贡献。世界上所有的证券交易所都采用一个本市场的价格指数，计算方法大同小异，并且都来源于道氏理论。

2. 市场波动的三种趋势。道氏认为价格的波动尽管表现形式不同，但最终可以将它们分为三种趋势，即主要趋势、次要趋势和短暂趋势。主要趋势是指持续一年或一年以上的趋势，看起来像大潮；次要趋势是指持续三周到三个月的趋势，看起来像波浪，是对主要趋势的调整；短暂趋势不超过三周，看起来像波纹，波动很小。三种趋势的划分为其后出现的波浪理论打下了基础。

3. 交易量在确定趋势中的作用。主要趋势中，交易活动随着价格的上涨逐渐活跃。牛市中，当价格上涨时，交易量随之增长；熊市中，当价格反弹时，交易量也随之增长。从小范围讲，这一原则也适用于次要趋势，尤其是一轮熊市中的次要趋势，当交易行为可能在短暂弹升中显示上升趋势，或在短暂回撤中显示下降趋势时。但对于这一原则也存在例外，而且仅根据几天内的交易情况，或者单一交易时间段都是不够的，只有一段时间内全面相关的交易情况才有助于投资者作出有效的判断，交易量只是提供一些相关的信息，有助于分析一些令人困惑的市场行情。

4. 收盘价是最重要的价格。道氏理论认为所有价格中，收盘价比开盘价、最高价、最低价重要，甚至认为可以只用收盘价，不用别的价格，道氏理论的这一原理经受了时间考验。

实战锦言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论对大的形式的判断有较大的作用，对于每日每时都在发生的小的波动则显得有些无能为力。道氏理论甚至于对次要趋势的判断的作用也不大。

投资者需要知道的是，道氏理论的存在已经上百年了，对今天来说一些内容已经过时，不能照搬老方法。近 30 年来，出现了很多新的技术，有相当一部分是道氏理论的延伸，这在一定程度上弥补了道氏理论的不足。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　道氏理论五“定理”

股市小词典

多头——是指投资者对股市看好，预计股价将会上涨，于是在低价位买进股票，待股票上涨至某一价位时再卖出，以获取差额收益。

空头——是指投资者认为现在股价虽然较高，但对股市前景看坏，预计股价将会下跌，于是把借来的股票及时卖出，待股价跌至某一价位时再买进，以获取差额收益。

多头市场——又称买空市场。是指在股价持续上升的基本趋势形成时，投机者不断买进证券，需求大于供给的市场现象。

空头市场——亦称熊市。是指部分投资人开始恐慌，纷纷卖出手中的股票，空仓观望。空方在市场中占主导地位，做多（看好后市）力量严重不足的市场现象。

道氏理论三趋势

股票指数以及任何资本市场都有三种趋势：短期趋势，持续数天至数个星期；中期趋势，持续数个星期至数个月；长期趋势（主要趋势），持续数个月至数年。任何市场中，这三种趋势必然同时存在，彼此的方向可能相反。

长期趋势最为重要，也最容易辨认、归类与了解。它是真正的长期投资者主要的参考因素，对于投机者较为次要。中期与短期趋势都附属于长期趋势之中。

中期趋势是专业投机者的主要考虑因素。它与长期趋势的方向可能相同，也可能相反。如果中期趋势严重背离长期趋势，则被视为是次级的折返走势或修正。次级折返走势必须谨慎评估，但不可将其误认为是长期趋势的改变。

短期趋势最难预测，唯有短线客才会考虑它。投机者与投资者仅在少数情况下才会关心短期趋势，在短期趋势中寻找适当的买进或卖出时机，以追求利润的最大化，或尽可能减少损失。道氏理论三趋势如图 12-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

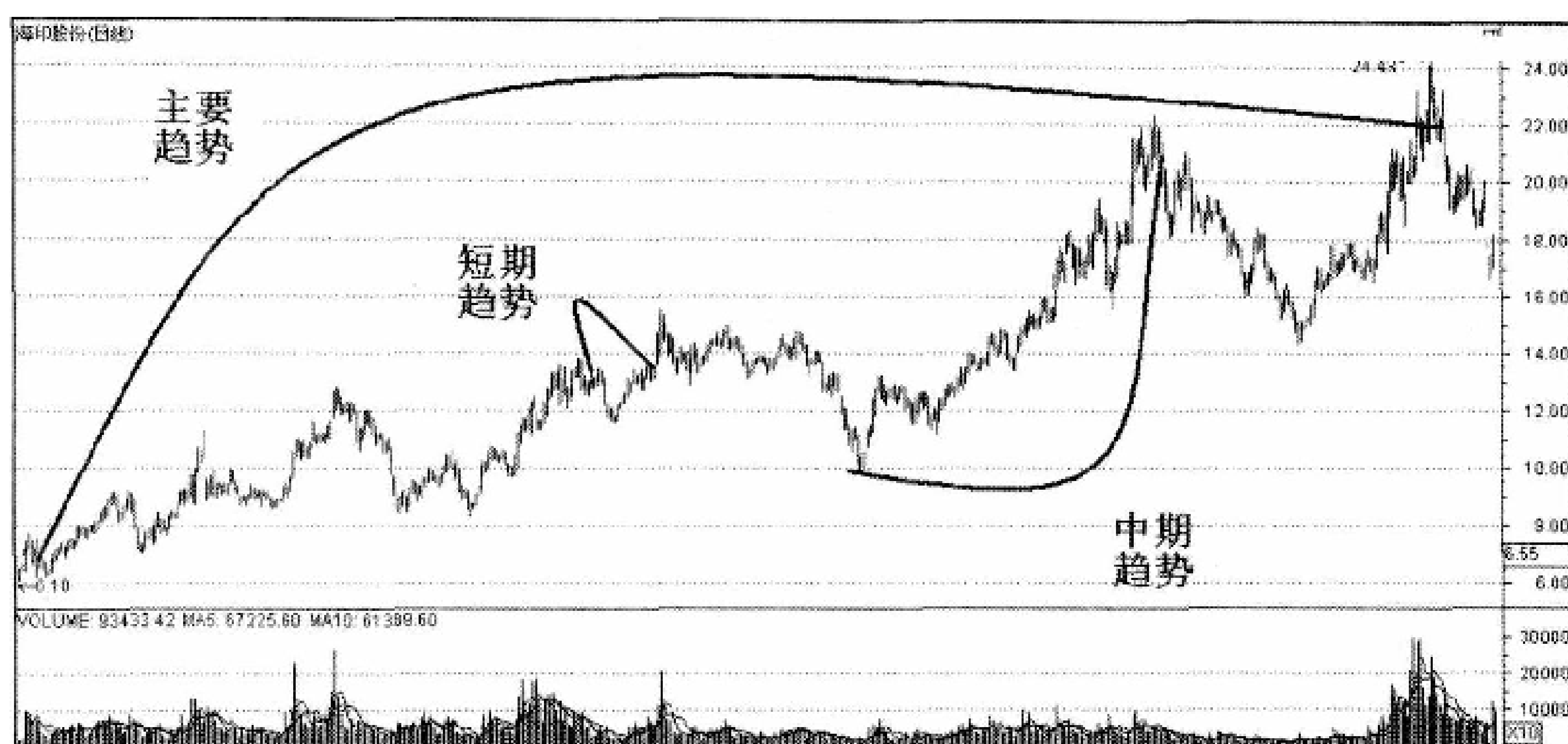


图 12-1　道氏理论三趋势

将价格走势归为三种趋势，并不是一种学术上的游戏。因为投资者如果了解这三种趋势而专著于长期趋势，也可以运用逆向的中期与短期趋势提升获利能力。运用的方式有很多种。第一，如果长期趋势向上，可在次级的折返走势中卖空股票，并在修正走势的转折点附近，以空头投资的获利追加多头投资的规模。第二，由于这只是次级的折返走势，而不是长期趋势的改变，所以可以在有信心的情况下度过这段修正走势。最后，投资者也可以利用短期趋势决定买卖的价位，提高投资的获利能力。

上述策略也适用于投机者，但投机者不会在次级的折返走势中进行反向投资；他们的操作目标是顺着中期趋势的方向建立仓位。投机者可以利用短期趋势的发展，观察中期趋势变化的征兆。投机者的心态虽然不同于投资者，但辨识趋势变化的基本原则相当类似。

实战锦言

自 20 世纪 80 年代初期以来，受信息科技的进步以及电脑程序交易的影响，市场中期趋势的波动程度已经明显加大。在修正走势中持有多头投资，并看着多年来的利润逐渐消失，似乎是一种无谓的浪费与折磨。当然，大多数的情况下，经过数个月或数年以后，这些利润还是会再度出现。然而，如果你专注于中期趋势，这些损失大体上是可以避免的。

主要趋势

主要趋势代表整体的基本趋势，通常称为多头或空头市场，空头的主要趋势如图 12-2 所示。主要趋势的持续时间可能在一年以内，乃至数年之久。正确判断主要趋势的方向，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是投机行为成功的关键。没有任何方法可以预测主要趋势的持续期限。

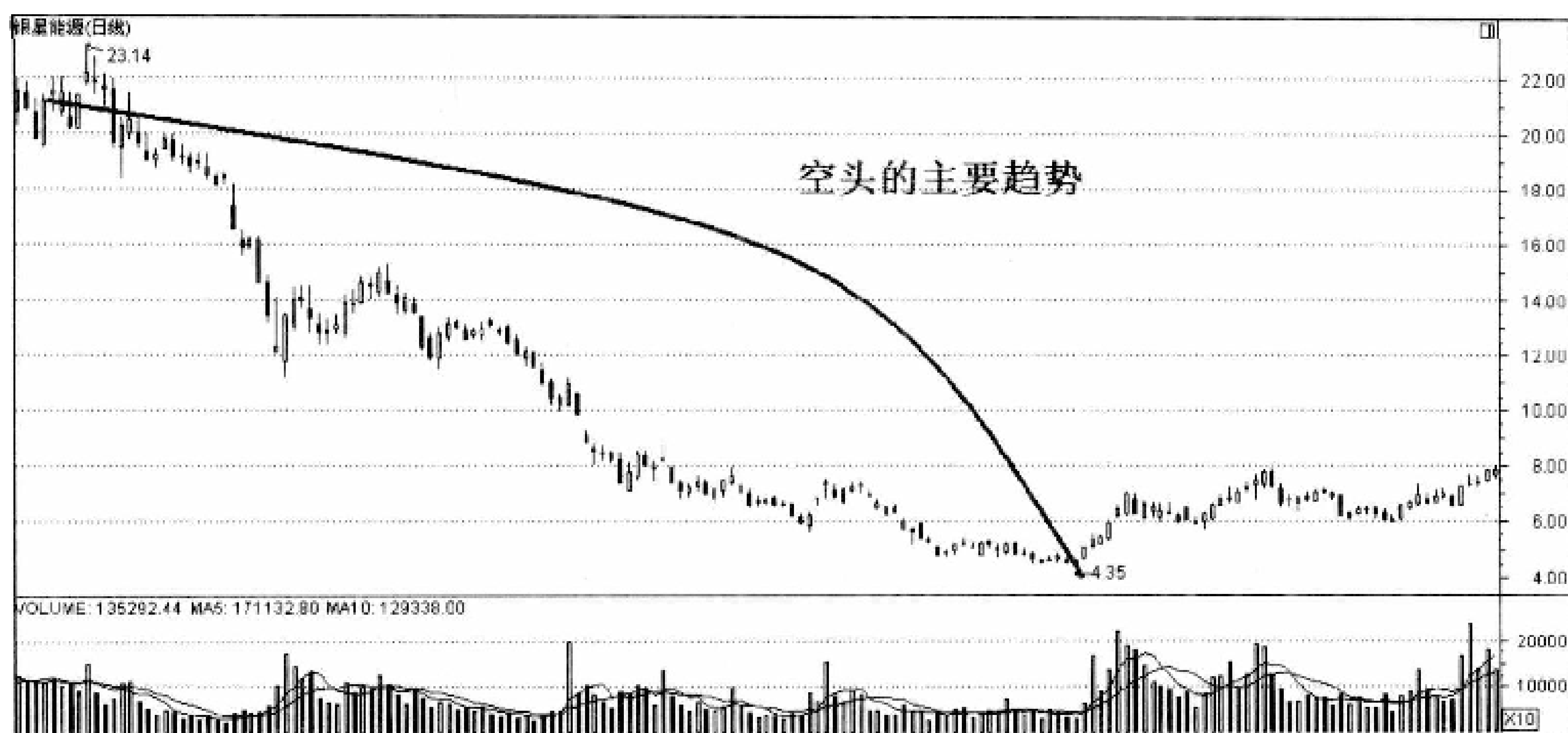


图 12-2 空头的主要趋势

了解主要趋势是成功投机或投资的最基本条件。一位投机者如果对长期趋势有信心，只要判断好进场时机，便可以赚取相当不错的利润。有关主要趋势的幅度大小与期限长度，虽然没有明确的预测方法，但可以利用历史上的价格走势资料，以统计方法归纳主要趋势与次级的折返走势。

实战锦言

雷亚将道•琼斯指数历史上的所有价格走势，根据类型、幅度大小与期间长短分别归类，他当时仅有 30 年的资料可用。然而非常令人惊讶的是，他当时归类的结果与 1992 年的资料统计的结果之间几乎没有什么差异。例如，次级折返走势的幅度与期间，就多头与空头市场的资料分别或综合归类，1992 年正态分布的情况几乎与雷亚当时的资料完全相同；唯一的差别仅在于资料点的多寡。这种现象确实值得注意，因为它告诉我们，虽然近半个世纪以来的科技与知识有了突破性的发展，但驱动市场价格走势的心理因素基本上相同。

主要的空头市场

主要的空头市场是长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才会结束。空头市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场会历经三个主要的阶段：第一阶段，市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格；第二阶段，卖压反映出经济状况与企业盈余的衰退；第三阶段，出现来自于绩优股票的失望性卖压，不论价值如何，许多人都急于套现至少一部分的股票。

根据道氏理论将1896年至目前的市场指数加以归类，在此列举空头市场的某些特质。

1. 由前一个多头市场的高点起算，空头市场跌幅的平均数为29.4%，其中75%的跌幅介于20.4%至47.1%之间。

2. 空头市场持续期限的平均数是1.1年，其中75%的期间介于0.8年至2.8年之间。

3. 空头市场开始时，随后通常会以偏低的成交量“试探”前一个多头市场的高点，接着出现大量急跌的走势。所谓“试探”是指价格接近而绝对不会穿越前一个高点。“试探”期限，成交量偏低显示信心不足，很容易演变为“不再期待股票可以维持过度膨胀的价格”。

4. 经过一段相当程度的下跌之后，突然会出现急速上涨的次级折返走势，接着便形成小幅盘整而成交量缩小的走势，但最后仍将下滑至新的低点。

5. 空头市场的确认日，是指两种市场指数都向下突破多头市场最近一个修正低点的日期。两种指数突破的时间可能有落差，并不是不正常的现象。

6. 空头市场的中期反弹，通常都呈倒V形，其中低价的成交量偏高，而高价的成交量偏低。

实战锦言

空头行情末期，市场对于进一步的利空消息与悲观论调已经产生了免疫力。然而，在严重挫折之后，股价也似乎丧失了反弹的能力，种种征兆都显示，市场已经达到均衡的状态，投机活动不活跃，卖出行为也不会再压低股价，但买盘的力道显然不足以推升价格。市场笼罩在悲观的气氛中，股息被取消，某些大型企业通常会出现财务困难。基于上述原因，股价会呈现窄幅盘整的走势。一旦这种窄幅走势明确向上突破。市场指数将出现一波比一波高的上升走势，其中夹杂的跌势都未跌破前一波跌势的低点。这个时候应该建立多头的投机性投资。

主要的多头市场

主要的多头市场是一种整体性的上涨走势，其中夹杂次级的折返走势（如图12-3），平均持续时间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。

多头市场有三个阶段：第一阶段，人们对于未来的市场恢复信心；第二阶段，股票对于已知的公司盈余改善产生反应；第三阶段，投机热潮增大而股价明显膨胀，这阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的上涨是基于期待与希望的。

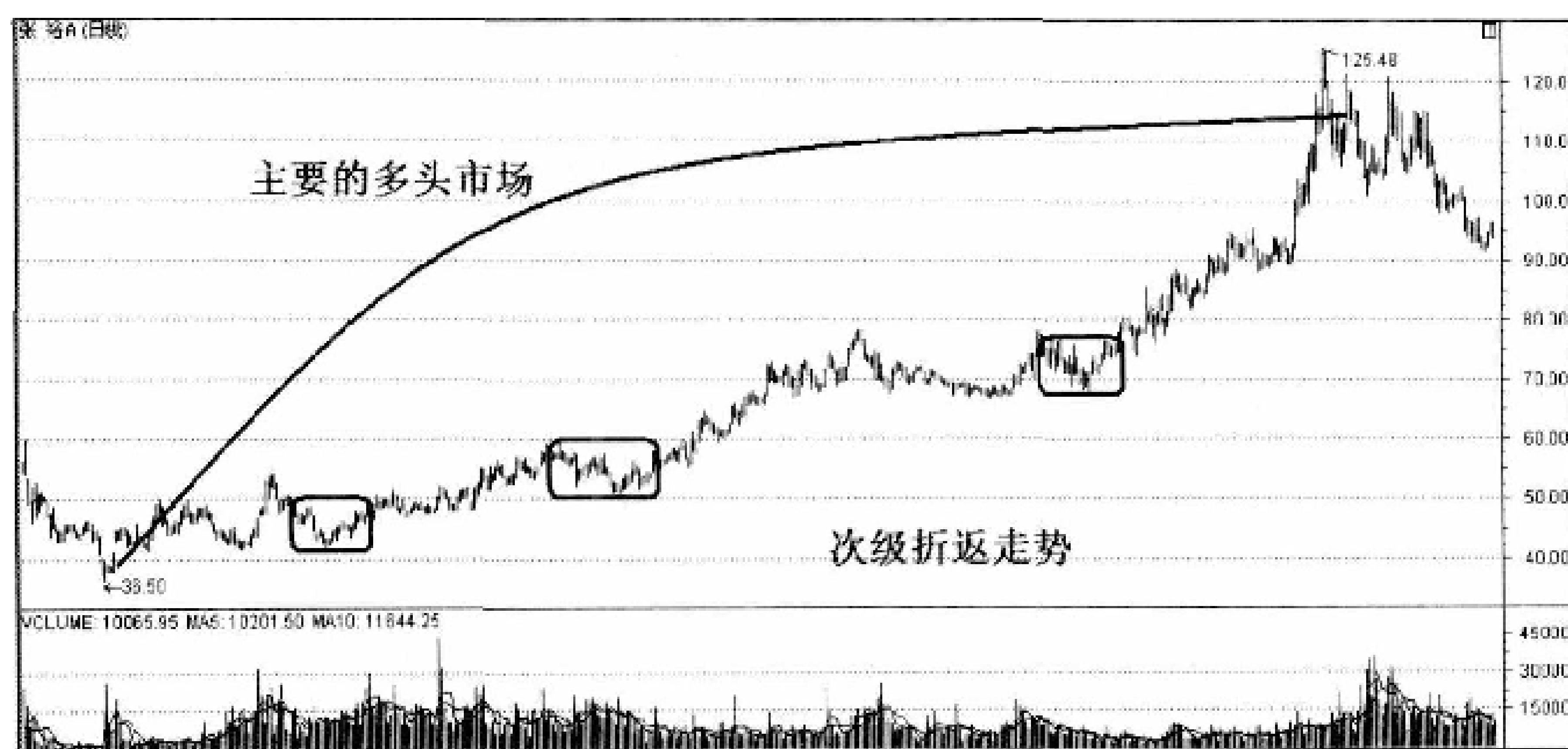


图 12-3　主要的多头市场

主要的多头市场的重要特征如下。

1．由前一个空头市场的低点算起，主要多头市场的价格涨幅平均为 77.5%。

2．主要多头市场的期间长度平均数为 2.33 年。历史上所有的多头市场中，75%的期间长度超过 1.8 年，67%介于 1.8 年到 4.1 年之间。

3．多头市场的开始与空头市场最后一波的次级折返走势之间几乎无法区别，唯有等待时间确认。

4．多头市场中的次级折返走势，跌势通常较先前与随后的涨势剧烈。另外，折返走势开始的成交量通常相当大，但低点的成交量则偏低。

5．多头市场的确认日，是两种指数都向上突破空头市场前一个修正走势的高点，并持续向上的日子。

实战锦言

多头市场的特色是：所有主要指数都持续走高，回调时不会跌破前一个次级折返走势的低点，然后再继续上涨而创新高。在次级的折返走势中，指数不会同时跌破先前的重要低点。

次级折返走势

次级折返走势是多头市场中重要的下跌走势，如图 12-4 所示；或是空头市场中重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上涨走势，持续的时间通常在三个星期至数个月，此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要趋势幅度的 33%～66%。次级折返走势经常被误以为是主要趋势的改变，因为多头市场的初期走势，显然可能仅是空头市场的次级折返走势，相反的情况则会发生在多头市场出现顶部之后。

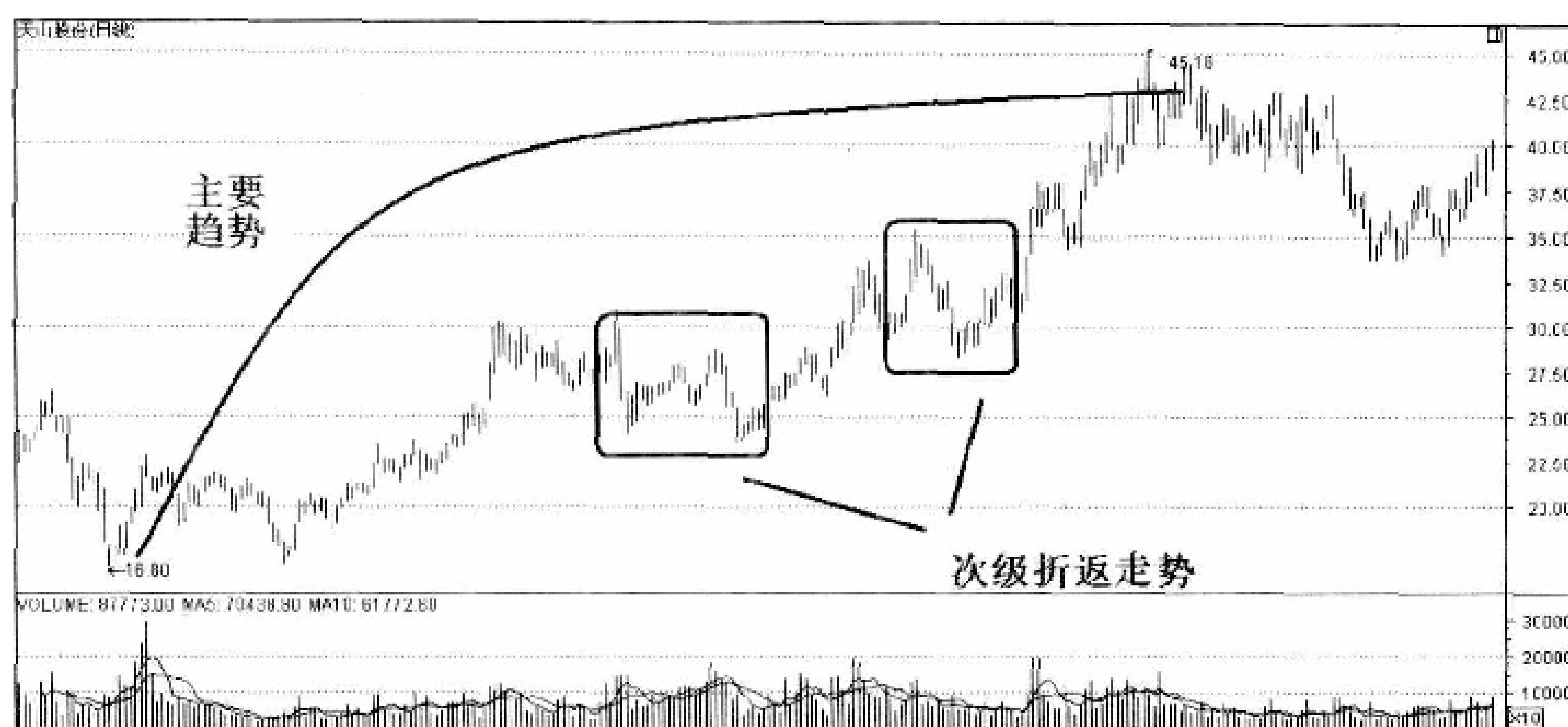


图 12-4　次级折返走势

次级折返走势（修正走势）是一种重要的中期走势，它是逆于主要趋势的重大折返走势。判断中期趋势是否为修正走势时，需要观察成交量的关系、修正走势历史的统计资料、市场参与者的普遍态度、各个企业的财务状况、整体状况、财政部的政策等。次级折返走势就如同锅炉中的压力控制系统。在多头市场中，次级折返走势相当于安全阀，它可以释放市场中的超买压力。在空头市场中，次级修正走势相当于为锅炉添加燃料，以补充超卖流失的压力。

大多数次级修正走势的折返幅度为前一个主要趋势波段（介于两个次级折返走势之间的主要趋势）的 1/3～2/3，持续的时间则在三个星期至三个月。对于历史上所有的修正走势来说，其中 61%的折返幅度为前一个主要趋势波段的 30%～70%，其中 65%的折返期间介于三个星期至三个月，而其中 98%介于两个星期至八个月之间。价格的变动速度是另一个明显的特色，相对于主要趋势而言，次级折返走势有暴涨暴跌的倾向。

次级折返走势不可与小型折返走势相互混淆，后者经常出现在主要与次要的走势中。小型折返走势是逆于中期趋势的走势，98.7%的情况下，持续的期间不超过两个星期（包括假日在内）。它们对于中期与长期趋势几乎完全没有影响。

在雷亚对于次级折返走势的定义中，有一个关键的形容词：重要。一般来说，如果任何价格走势起因于经济基本面的变化，而不是技术面的调整，而且其价格变化幅度超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过前一个主要趋势波段的 1/3，称得上是重要。

实战锦言

道氏理论的许多原理蕴含于我们日常使用的各种投资术语中，只不过一般人并没有察觉而已。研究道氏理论的基本原理之后，我们具备了一种重要的知识和观念，这种知识和观念是指导我们在证券市场获利的根本。

道氏理论存在的缺陷

道氏理论存在的缺陷有如下几个方面。

1. 信号太迟

有时会出现这样的评论："道氏理论是一个极为'可靠'的系统，因为它在每一个主要趋势中使交易者错过前三分之一阶段和后三分之一阶段，有的时候也没有任何中间的三分之一阶段。"或者有时干脆就给出一个典型实例：1942 年一轮主要牛市以工业指数 92.92 点开始而以 1946 年的 212.5 点结束，总共涨了 119.58 点，但一个严格的道氏理论家不等到工业指数涨到 125.88 是不会买入的，一定要等到价格跌至 191.04 点时才会抛出，因而盈利最多也不过 65 个点或者不超过总数的一半，这一典型事例无可辩驳。但通常对以上异议的回答就是：去找出那么一个交易者，他在 92.92 点（或距这一水平五个点以内）首次买进，然后在整轮牛市中一直持有 100%的投资额数年，最终在 212.50 点时卖出，或者距这一水平五个点以内，实际上，甚至很难找出一打人，他们干得像道氏理论那样出色。

2. 道氏理论常令投资者疑惑不定

道氏理论对主要趋势走向的问题总会给出一个预测，而这一预测在新的主要趋势开始的短期之内未必是清楚和正确的。有时，一个优秀的道氏分析家也会说："主要趋势仍然看涨，但已处于危险阶段，所以我也不知道是否该建议你现在买进，现在也许太迟了。"

然而，上述这一异议常常只是反映批评者本身难以接受"股价指数包容了一切信息和数据"这一基本概念。对于"做何种股票"这一问题，道氏理论的原则往往与其他途径所得的结果不相一致，因而有些投资者就对道氏理论产生了怀疑，而毫无疑问，道氏理论往往更接近于事实。

这一异议在另一方面也反映了一种投资者急躁的心理。道氏理论无法说明的阶段可能会持续数周或数月之久，活跃的交易者往往会本能地做出有悖于道氏理论的决策，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票市场中，耐心很重要，实际上，如果要避免严重的错误，这是必须的。

3. 道氏理论主要目标是探讨股市的基本趋势

一旦基本趋势确立，道氏理论就会假设这种趋势会一路持续，直到趋势遇到外来因素被破坏而改变为止。正像物理学里的牛顿定律所说，所有物体移动时都会以直线发展，除非有额外因素加在其上。但有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，却不能推断大趋势里面的升幅或者跌幅将会到什么程度。

4. 道氏理论对中期帮助甚少

道氏理论对于中期趋势的转变几乎不会给出任何信号。然而，如果选准了股票，那么交易者仅从主要趋势中就可获利了。一些交易者在道氏理论的基础上总结出一些额外的规则，运用于中期阶段，但结果却不尽人意。

5. 指数无法指导买卖

道氏理论只是以一种技术性的方式指示主要趋势的走向，这一点至关重要。大多数股票的走势都与主要趋势一致。道氏理论不会也不能告诉投资者该买进何种股票。

实战锦言

投资者需注意：道氏理论是所有市场技术研究的鼻祖。尽管它经常因为“反应太迟”而受到批评，并且有时还受到那些拒不相信其判定的人士的讥讽(尤其是在熊市的早期)，但只要对股市稍有经历的人都对它有所耳闻，并受到大多数人的重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 牛市和熊市的分析

股市小词典

牛市——也称多头市场，指证券市场行情普遍看涨、延续时间较长的大升市。

熊市——也称空头市场，指行情普遍看淡、延续时间相对较长的大跌市。

牛市的全面解析

一、牛市形成的原因

股票市场上买入者多于卖出者，股市行情看涨称为牛市。形成牛市的因素很多，主要包括以下几个方面。

1. 经济因素：上市公司盈利增多、经济处于繁荣时期、利率下降、新兴产业发展、温和的通货膨胀等都可能推动股市价格的上涨。

2. 政治因素：政府政策、法令的颁布、突发的政治事件，都可引起股票价格的上涨。

3. 股票市场自身的因素：发行抢购风潮、投机者的卖空交易、大户大量购进股票，都可引发牛市发生。

二、牛市的三个时期

道·琼斯根据美国股市的经验数据，认为牛市可分为三个不同期间（如图 13-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

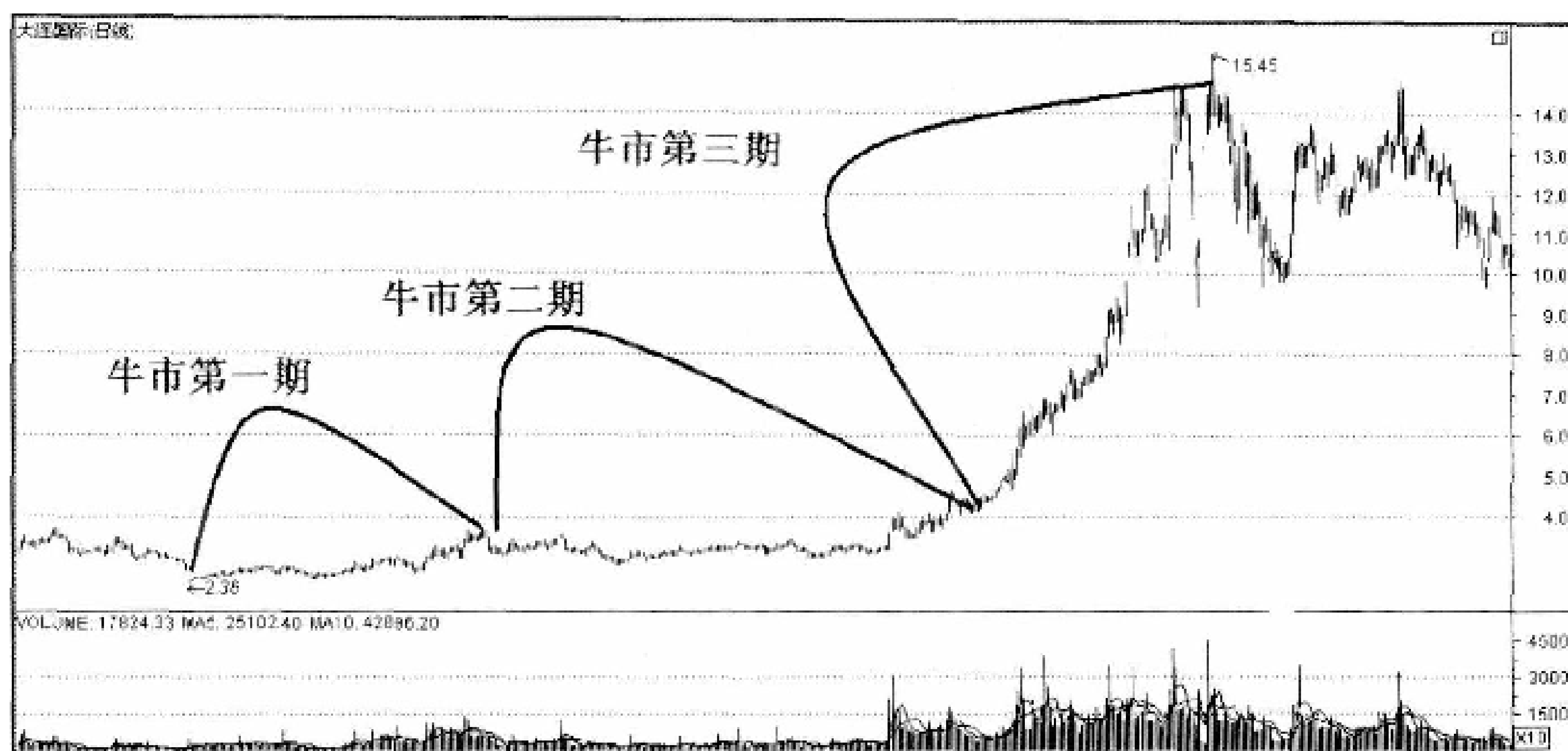


图 13-1　牛市三个不同期间

1. 牛市第一期

牛市第一期与熊市第三期的一部分重合，往往是在市场最悲观的情况下出现的。大部分投资者对市场心灰意冷，即使市场出现好消息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有的股票。有远见的投资者则通过对各类经济指标和形势的分析预测市场情况即将发生变化，开始逐步选择优质股买入。市场成交逐渐出现微量回升，经过一段时间后，许多股票已从盲目抛售者手中流到理性投资者手中。市场在回升过程中偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高，于是吸引新的投资者入市，整个市场交投开始活跃。这时候，上市公司的经营状况和公司业绩开始好转，盈利增加引起投资者的注意，进一步刺激人们入市的兴趣。

牛市第一期的两个特征如下。

第一，被恐惧阴影所主宰。随着熊市的一路下跌，没有起色，一直跌到谷底，在谷底徘徊了很久，现在只不过是稍稍有点儿曙光，停止了继续下跌，然后有一些投资者入市，大户也做了一点儿积极的行动，有一些比较大胆的，或是在以前的股灾中只是受了轻伤的散户，也会做一些试探性的买进。所以，即使有投资者入市，数目也不会很大，没有多少人敢大量买进，因此市场状况稍稍向好，但是投资者在此时并没有多大信心。

股票市场的市场状况是由投资者的心理造成的。牛市第一期的市场状况若用心理学来形容的话，这个时期的最大特征就是存在恐惧的阴影。牛市第一期是在惨痛的熊市之后，而以前的亏损到现在还未收回，要放胆入市买股票，实在是苛求。

第二，大户及专业投资者先人一步。有些深入分析研究牛市、熊市的人，当中包括大户。因为他们财雄势大，当发现熊市已经结束，目前的新气象并不是熊市中的小波浪，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是步入牛市的特征时，他们就会比很多人都早一步地把握到这个先机，预见人所未见，预知人所未知，明白股市已经到了谷底，物极必反。真正悟到熊市过后牛市必来道理的人，会先人一步买进股票。

这时候入市，因为股价已经在低位上，再跌的风险极小，购买个别股票，只要按照常理，分辨哪些上市公司具有赚钱的实力，就选择哪些股票。

在这个时期，虽然雨过天晴，但因为人心未稳，所以股市的升势很微弱，但这微弱的升势却是持续的。当偶然有大户入市，或是经济有利好消息，就会像是打入一支强心针，刺激投资者的愿望，但大体上，大家仍是静观其变，不敢草率行事。

2. 牛市第二期

这时市况虽然明显转好，但熊市的惨跌使投资者心有余悸。市场出现一种非升非跌的僵持局面，但总的来说大市基调良好，股价力图上升。这段时间可维持数月甚至超过一年，主要视上次熊市造成的心理打击的严重程度而定。

牛市第二期的两个特征如下。

第一，投资者的信心巩固起来。经历牛市第一期之后，股市便步入牛市的第二期。第二期是牛市生命的扎根时期，具有巩固的作用。在客观上，那是在巩固股价；在主观上，那是在巩固投资者的信心。第二期是一轮稳定的上涨，投资者信心巩固起来，股市进入平移上升时期。交易量随着公司业务的景气不断增加，同时公司的盈利开始受到关注。也正是这一时期，技术娴熟的投资者往往能得到最大的收益。

第二，牛市第二期是一个稳定向上的时期。牛市第二期的特色是有涨有落，但整体而言是稳步上升的。这时还不能够大升，是因为散户信心不足。有时尝试入市，小赚立即卖掉不敢久留；有时见股价稍低就立即买入，但买了很快就卖出。因此，有买有卖，形成较为热闹的市场气氛，但整体来说，股市在熊市第三期的可怕情况，已经不再出现，投资者对前景的预测也较为乐观。所以，在牛市的第二期，股市虽然不是大升，也一定会获得不小的升幅。

3. 牛市第三期

经过一段时间的徘徊后，股市成交量开始不断增加，越来越多的投资人进入市场。大市的每次回落不但不会使投资者退出市场，反而会吸引更多的投资者加入。市场情绪高涨，充满乐观气氛。此外，公司利好的新闻也不断传出，例如盈利倍增、收购合并等。上市公司也趁机大举集资，或送红股或将股票拆细，以吸引中小投资者。在这一阶段的末期，市场投机气氛极浓，即使出现坏消息也会被作为投机热点炒作，变为利好消息。垃圾股、冷门股的股价均大幅上涨，而一些稳健的优质股则反而被漠视。同时，炒股热

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪席卷社会的各个角落，各行各业、男女老幼均加入了炒股大军。当这种情况达到某个极点时，市场就会出现转折。

牛市第三期的三个特征如下。

第一，一个牛气冲天的时代。随着公众蜂拥而至，市场出现高峰，第三期来临，所有信息都令人乐观，股价惊人地上涨并不断创出新高，新股大量上市。此时，忽略了一个事实，涨势可能已经持续了两年，已经够长了，现在到了该卖掉股票的时候了。在这一阶段的最后一个时期，交易量惊人地增长，而卖空也平凡地出现；垃圾股也卷入了交易，但越来越多的高质量股票此时无人问津。

第二，投资者的羊群心理。由于信息具有不对称性，投资者很难对市场未来的不确定性做出合理的预期，往往是通过观察周围人群的行为来提取信息，在这种信息不断的传递中，许多人的信息将大致相同且彼此强化，从而产生从众行为。

牛市第三期时，投资者具有极重的从众心理，很多不懂投资为何物的公众，或连股票也未见过的，现在都说要炒股，并且夸口一买一卖赚了多少，但自己到底买的什么股票却可能并不知晓，只是跟风去买。更有甚者，是那些以为投资股票必然会发达的人，竟然采用高风险投资策略，犯下很多投资大忌。例如，心存侥幸，竟然借贷集资，把楼宇抵押按揭，向财务公司借钱，或向亲朋好友集资等。而一些投资老手本来是讲究分散风险的，他们也有可能因为财迷心窍，把绝大多数的资金用来炒股。

第三，市面歌舞升平，一片好景。到牛市的第三期，股市的消息大部分是利好消息，经济走向繁荣，企业盈利不断上升，市面上的消费力、投资欲望都十分高涨，股市不断创出新高。当股价一路飙升时，其价格已经慢慢和投资价值脱离，越来越高于其实际价值。这一种情况绝不可能维持很久。

牛市第三期的结束，一向都是极具戏剧性的，而这出戏剧也一定是悲剧。当股价到达顶峰，大家还醉生梦死，以为自己很风光时，一个突然而来的事故，会导致股市急剧下跌。例如，某些不利的经济因素的出现，或有大户获利回吐，都会形成剧烈的多米诺骨牌效应，多米诺骨牌效应是指在一个相互联系的系统中，一个很小的初始能量就可能引发一连串的连锁反应。在牛市第三期，股市可以一日内狂泻百分之二十，甚至更多，之后更会出现恐慌性的大跌。投资者通常将这种情况称之为股灾。股灾的出现，意味着牛市第三期的终结，也象征着熊市的开始，为熊市拉开了序幕。

三、牛市操作策略

牛市操作策略如下。

1. 牛市行情一旦爆发，大量资金蜂拥而入时，投资者必须敢于重仓跟进，仍采用三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分之一仓位或半仓的操作者，获利肯定有限。

2. 一旦重仓介入，就要坚定持股，不要稍有振荡或稍有获利就抛股走人。

3. 牛市操作，必须敢追领涨股，不怕连涨 3 个涨停板，只怕你不敢在涨停板上排队。

4. 牛市操作，强者恒强，不能孤立等待回档再介入，而是顺应时势，该追的坚决追，该观望时则观望。

5. 牛市操作，技术指标大多处于失灵状态。涨了还涨，连涨近 10 个涨停板的情况并不少见。

6. 牛市操作，散户要换位思考，来揣测大资金的动向。不能仍站在小散户的立场上，为打一点差价而忙碌。

7. 牛市操作，所有个股都有机会，不可见异思迁，频追热点，结果顾此失彼，只赚指数不赚钱。

8. 牛市操作，人气是股价的翅膀，人气越旺，股价涨得越高，分析太理性，常用市盈率做选股标准的，往往抓不到大黑马。

9. 牛市操作，热点多，转换快，一天几十个涨停板是正常现象，领涨股不翻番坚决不松手。

10. 牛市操作升幅大而快，一天等于两个月，不轻言见顶，不轻言调整。

四、牛市风险控制策略

一般来讲，移动平均线是为跟随趋势而设计的，它不能超越市场先知先觉，也不能让交易者在最低的价位买入和最高的价位卖出，但能准确地抓住一波行情 70%左右的波幅，能够在股指或价格转势时发出明确的止赢或止损提示。其规则是：当 10 日移动平均线上穿 20 日移动平均线时，股票收盘价在这两根均线之上为有效金叉，可及时买入；当 10 日移动平均线下穿 20 日移动平均线时，股票收盘价在两根均线之下为有效死叉，可及时卖出，规避风险。

中长线投资者可根据 10 日移动平均线和 20 日移动平均线的状态进行买入、持有或卖出。这样做既能保证收益不缩水，又能在股价再次上涨启动时及时介入，不至于踏空。

在牛市之中，如果坚持持有手中的股票会有不错的收益，但被套的股票，特别是深套的股票，不进行波段操作是很难解套的。所以，被套的投资者也可根据 10 日移动平均线和 20 日移动平均线的提示进行波段操作，以达到规避风险、尽早解套并且盈利的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、我国股市历史上的牛市盘点

1. 第一次牛市

沪指：95.79～1 429.01 点，涨幅：1 391.8%。

深成指：62.36～396.52 点，涨幅：635.9%。

行情特点：1990 年 12 月 19 日上海证券交易所成立，一年内仅有 8 只股票，人称老八股。因为没人愿意抛出。这使得沪指从 1990 年 12 月开始计点，一路上扬，造就了第一次牛市。1992 年 5 月 21 日，上证所取消涨停板，将牛市推至巅峰，当日指数狂飙到 1 266.49 点，单日涨幅 105%，这一纪录至今未破。

2. 第二次牛市

沪指：386.85～1 558.95 点，涨幅：301%。

深成指：1 529.21～3 422.22 点，涨幅：123.8%。

行情特点：1992 年，中国经济发生了一件大事，那就是邓小平南巡。邓小平的南巡讲话中，有关股市未来怎么发展的问题成为一大热点，而他讲话里最重要的是“坚决地试”这四个字。11 月 17 日，天宸股份上市，沪指完成最后一跌，第二轮牛市启动。三个月内快速上涨，301%的涨幅至今仍为股民津津乐道。

3. 第三次牛市

沪指：325.89～1 052.94 点，涨幅：224.4%。

深成指：944.02～2 162.75 点，涨幅：129.1%。

行情特点：为了挽救市场，相关部门出台三大利好救市：年内暂停新股发行与上市；严格控制上市公司配股规模；采取措施扩大入市资金范围，一个半月时间，股指涨幅达 200%，最高达 1 052 点。

4. 第四次牛市

沪指：512.03～1 510.18 点，涨幅：194.5%。

深成指：924.33～6 103.62 点，涨幅：560.3%。

行情特点：崇尚绩优开始成为市场主流投资理念，在深发展等股票的带领下，股指重新回到 1 510 点。从 1996 年 4 月 1 日算起至 12 月 12 日止，上证综指涨幅达 124%，深成指涨幅达 346%，涨幅达 5 倍以上的股票超过百种。深发展从 6 元涨到 20.50 元，四川长虹从 7 元涨至 27.45 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 第五次牛市

沪指：1 047.83～2 245.44 点，涨幅：114.3%。

深成指：2 521.08～5 091.46 点，涨幅：102%。

行情特点：第五次牛市俗称 5.19 行情。1999 年 5 月 19 日，国内主流媒体指出中国股市会有很大的发展，使投资者踊跃入市。2000 年 2 月 13 日，证监会决定试行向二级市场配售新股，资金空前增加，网络概念股的强劲喷发推动沪指创下 2 245 点的当时历史最高点。

6. 第六次牛市

沪指：998.23～6 124.04 点，涨幅：513.5%。

深成指：2 590.53～19 600.03 点，涨幅：656.6%。

行情特点：第六次牛市的起点来自 2005 年 5 月股权分置改革启动，开放式基金大量发行，人民币升值预期，带来的境内资金流动性过剩，资金全面杀入市场，股指一路冲高至 6 124 点。此轮牛市曾被媒体称为全民炒股的时代。

7. 第七次牛市

沪指：1 664.93～3 478.01 点，涨幅：108.9%。

深成指：5 577.23～1 3943.44 点，涨幅：150%。

行情特点：伴随着四万亿投资政策和十大产业振兴规划，A 股市场掀起了新一轮的大牛市，股价从 1 664 点涨至 3 478 点，在不到十个月的时间里股指大涨 109%。2009 年 3 月 3 日后的逼空上涨性质能与 2006 年和 2007 年的超级疯牛相媲美。即使 IPO 重启这样特大利空也未能改变牛市的前进。直到 2009 年 7 月 29 日第一只大盘股上市，加之紧缩的宏观政策，才阶段性结束了第七轮牛市。

实战锦言

牛市资金的来源如下。

1. 来自公司的收益。

2. 来自其他股民赔进去的钱。

3. 通常股票的价格是投资者对该公司未来期望值的反映。牛市的出现说明股民对行情看好，愿意多花钱买股票。根据供求关系，买的人多，价格上涨。赚的钱是由新股民购买股票，导致价格上涨带来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市的全面解析

一、认识熊市

熊市是指股市行情萎靡不振，交易萎缩，指数一路下跌的态势，如图 13-2 所示。2007 年 10 月到 2008 年年底，就是典型的熊市特征。这段期间管理层频频出台利好政策救市，但股市仍然下跌。成交量屡屡下挫，无热点板块炒作，入市人数减少。

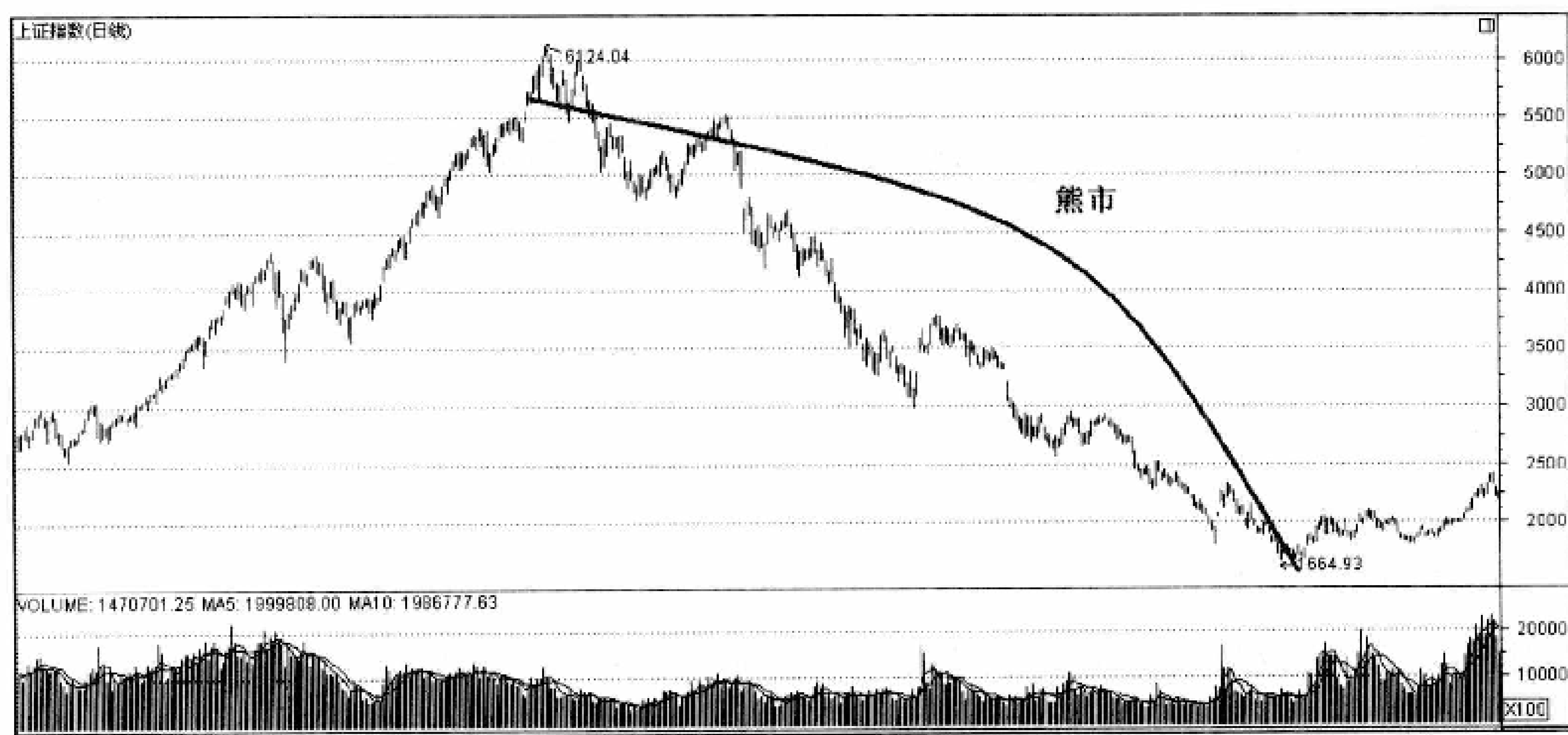


图 13-2　熊市

二、熊市形成的主要原因

1. 经济减速与企业盈利预期下降。
2. 流动性持续收紧。
3. 融资与再融资，大小非减持造成的巨大供给压力。
4. 经济基本面不容乐观，外需萎缩、内需不振，结构调整不见落实，企业缺乏创新。
5. 投机风潮盛行。

三、熊市的三个时期

道·琼斯根据美国股市的经验数据，认为熊市可分为三个不同期间。如图 13-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

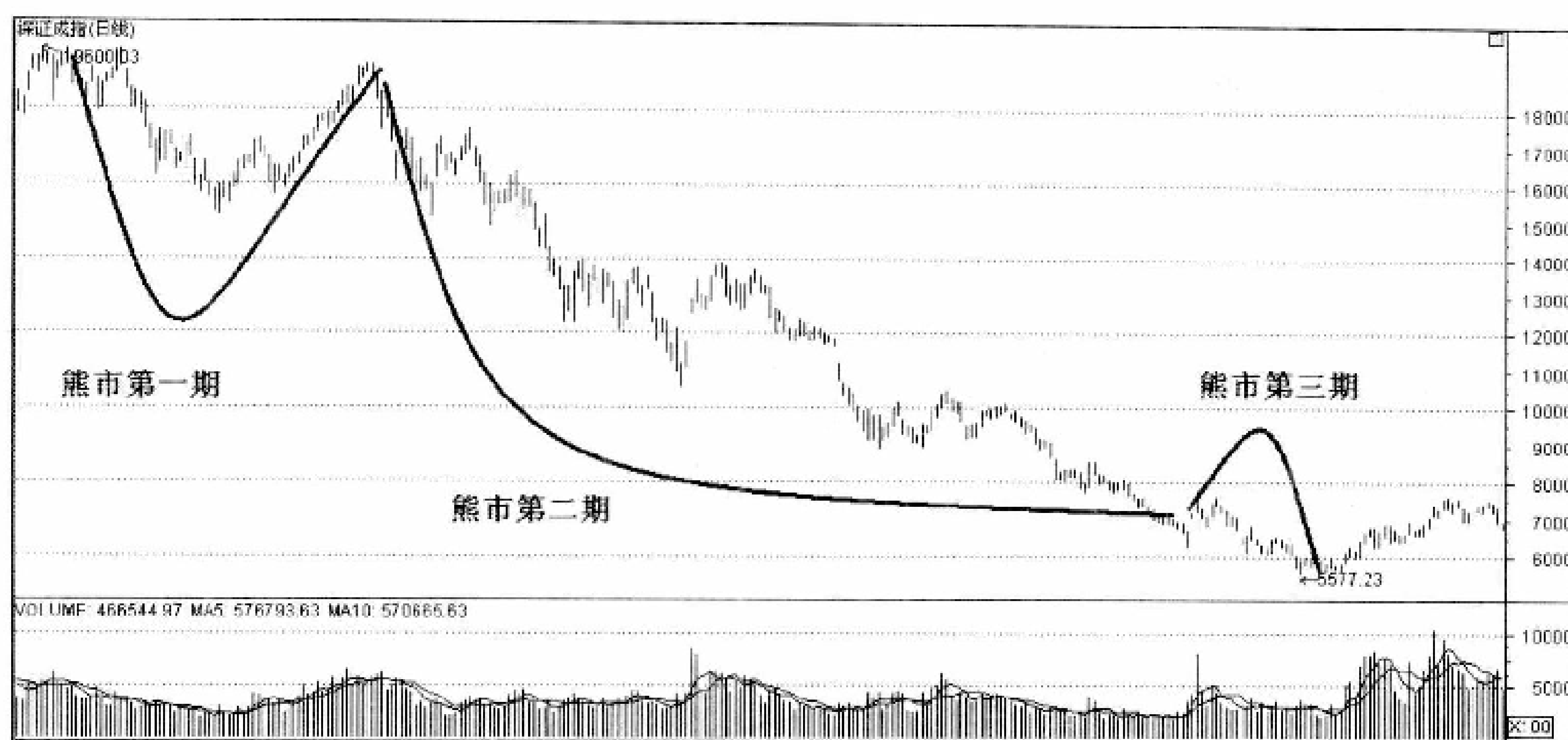


图 13-3　熊市三个不同期间

1. 熊市第一期

其初段就是牛市第三期的末段，往往出现在市场投资气氛最高涨的情况下，这时市场绝对乐观，投资者对后市变化完全没有戒心。市场上真真假假的各种利好消息到处都是，公司的业绩和盈利达到不正常的高峰。不少企业在这段时期内加速扩张，收购合并的消息频传。正当绝大多数投资者疯狂沉迷于股市升势时，少数明智的投资者和个别投资大户已开始将资金逐步撤离或处于观望。因此，市场的交投虽然十分炽热，但已有逐渐降温的迹象。这时如果股价再进一步攀升，成交量却不能同步跟上的话，大跌就可能出现。在这个时期，当股价下跌时，许多人仍然认为这种下跌只是上升过程中的回调。其实，这是股市大跌的开始。

2. 熊市第二期

这一阶段，股票市场一有风吹草动，就会触发“恐慌性抛售”。一方面，市场上热点太多，想要买进的人反因难以选择而退缩不前，处于观望。另一方面，更多的人开始急于抛出，加剧股价急速下跌。在允许进行信用交易的市场上，从事买空交易的投机者遭受的打击更大，他们往往因偿还融入资金的压力而被迫抛售，于是股价越跌越急，一发而不可收拾。经过一轮疯狂的抛售和股价急跌以后，投资者会觉得跌势有点过分，因为上市公司以及经济环境的现状尚未达到如此悲观的地步，于是市场会出现一次较大的回升和反弹。这一段中期性反弹可能维持几个星期或者几个月，回升或反弹的幅度一般为整个市场总跌幅的三分之一至二分之一。经过一段时间的中期性反弹以后，经济形势和上市公司的前景趋于恶化，公司业绩下降，财务困难。各种真假难辨的利空消息又接踵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而至，对投资者的信心造成进一步的打击。这时整个股票市场弥漫着悲观气氛，股价继反弹后会较大幅度下挫。

3. 熊市第三期

在熊市第三期中，股价持续下跌，但跌势没有加剧，由于那些质量较差的股票已经在第一、第二期跌得差不多了，再跌的可能性已经不大，而这时由于市场信心崩溃，下跌的股票集中在业绩一向良好的蓝筹股和优质股上。这一阶段正好与牛市第一阶段的初期吻合，有远见和理智的投资者会认为这是最佳的吸纳机会，这时购入低价优质股，待大市回升后可获得丰厚的回报。

一般来说，熊市经历的时间要比牛市短，只占牛市的三分之一至二分之一。不过每个熊市的具体时间都不尽相同，因为市场和经济环境的差异会有较大的区别。

四、熊市的操作方法和技巧

1. 满仓为大忌、轻仓为宜。熊市不宜满仓操作，满仓时一旦失误就难以回头，而且在一段跌势完结出现反弹机会的时候，也没有补仓摊低成本的资金。相反保持轻仓的状态将处于进可攻、退可守的有利状态。

对于已经在高位满仓套牢的投资者来说，期望一次反弹就解套显然是不切实际的。自救的办法是利用任何一次有力的反弹高点适当减持，腾出必要的现金后再努力把握市场的振荡机会进行高抛低吸，逐步减亏解套。

2. 现金为王。对于喜欢操作的投资者来说，空仓确实是难受的。于是，很多人每天都在不停地交易，似乎在享受交易带来的乐趣。但屡次买入，屡次被套，屡次割肉之后，又再买入、再被套……如此循环，资产反而越来越少，岂不是更加痛苦？

对于那些早已空仓、不再交易的人来说，虽然保留现金也会因通货膨胀而遭遇购买力下降的损失。但是，最起码货币贬值的速度较慢，小于股市的下跌速度。投资者只有等到整个经济彻底走出困境、股市的大趋势走出来之后，才能全仓进场。

3. 跌时会止损、涨时要止赢。熊市一旦确立，往往是下跌不止，因此一定要设好止损位，在自己可以承受的风险范围内把握好斩仓止损的机会。止损的策略受到专业投资者的高度重视，有关的投资技巧也有很多介绍，其重要性不言而喻，但是对许多中小投资者来说，割肉往往是最痛苦的事，因此常常在犹豫中越套越深，最后只能寄希望于在市场出现大的转机的时候解套。

另外，由于熊市中的投资机会一般较为短暂，盈利空间有限，因此投资者一定要避免贪念太重，否则有盈利不出，最终在新一轮下跌中成为套牢一族。投资者在把握熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会的时候，要做到有赚就走，因为机会永远都会有。

4. 跌时慢慢买、涨时快快抛。因为熊市下跌机会较上涨的机会多得多，投资者在看好某只股票的时候，不必在适宜的目标价格出现之前急于买进，因为处于弱市的环境中，股价比较容易跌过头，不需要打提前量。相反在有了获利以后，一定要在目标价位出现之前及时卖出，同样是因为弱市环境想要卖出的人会打提前量，因此反弹的目标位常常无法达到。一定执着于某一卖出价位，就怕目标还没有出现股市就转向了。

五、熊市操作策略

1. 不要盲目杀跌。在股市暴跌中，不计成本地盲目斩仓是不明智的，止损应该选择目前浅套而且后市反弹上升空间不大的个股进行，对于目前下跌过急的个股，不妨等待其出现反弹行情后再择机卖出。

2. 不要急于挽回损失。在暴跌市中，投资者往往被套严重，账面损失巨大，有的投资者急于挽回损失，随意增加操作频率或投入更多的资金，这不仅是徒劳无功的，还会造成亏损程度的加重。

3. 不要过于恐慌。在暴跌市中，恐慌情绪是投资者最常出现的。其实，股市有涨就有跌，有慢就有快，这是很自然的规律，只要股市始终存在，它就不会永远跌下去，最终会有上涨的时候。投资者应该趁着股市低迷的时候认真学习研究，积极选股，及早做好迎接牛市的准备，以免行情转好时又犯追涨杀跌的老毛病。

4. 不要过于后悔。后悔心理常常会使投资者陷入一种连续操作失误的恶性循环中，所以投资者要尽快摆脱懊悔心理的枷锁，在失败中吸取教训，提高自己的操作水平，争取在以后的操作中不犯错误或少犯错误。

5. 不要急于抢反弹。在跌势未尽的行情里，抢反弹如同“火中取栗”，稍有不慎，就有可能引火上身。当前的市场环境不存在踏空的可能性，投资者千万不要因为贪图反弹的蝇头小利而冒被深套的风险。

六、中国股市历史上的熊市盘点

1. 第一次熊市

沪指：1 429～386 点，跌幅：73%。

深成指：2 918～1 529 点，跌幅：40%。

行情特点：沪指在第一轮牛市冲上 1 429 点后，市场开始价值回归，不成熟的股票的价格波动极大。1992 年 8 月 9 日和 8 月 10 日深圳新股认购抽签表发行了，但发生了当时震惊全国的“8·10”风波，刺激沪深两市大幅下挫。这次熊市仅仅半年时间，股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌幅却高达 73%。

2. 第二次熊市

沪指：1 558～325 点，跌幅：79%。

深成指：3 422～944 点，跌幅：69%。

行情特点：1992 年深沪两地上市公司有 54 家，1993 年有 177 家，1994 年有 287 家；A 股筹资额 1992 年为 50 亿元，1993 年为 276 亿元，1994 年为 99.78 亿元，扩容的势头十分凶猛。随着发行额度的明确，市场进入真正的低迷期，第二次熊市来临。1994 年 2 月 14 日，政府宣布 1994 年新股发行额度为 55 亿元，明显要比 1993 年的 195 亿元低得多，但沪指在 3 月 10 日击破 700 点，4 个月后跌至全年最低点（325 点）。

3. 第三次熊市

沪指：1 052～547 点，跌幅：48%。

深成指：2 162～1 018 点，跌幅：50%。

行情特点：第三次熊市时，证券市场一片萧条，在人们对股市信心丧失殆尽的时候，相关部门出台三大利好救市，沪指 1 个半月涨幅达 200%。但政策刺激是短暂的，随后 A 股进入第三次熊市。而早期的股市不讲究什么价值投资，无所谓业绩的好与坏，最重要的是流通盘要小，这样容易炒作。但随着股价的炒高，总有无形的手将股市打低。

4. 第四次熊市

沪指：926～512 点，跌幅：45%。

深成指：1 473～931 点，跌幅：31%。

行情特点：短暂的牛市过后，股指达到阶段低点（512 点），绩优股的股价普遍超跌，新一轮行情的条件具备。

5. 第五次熊市

沪指：1 510～1 047 点，跌幅：31%。

深成指：6 103～2 521 点，跌幅：57%。

行情特点：这轮大调整也是因为过度投机，在绩优股得到了充分炒作之后，股指已经跌至 1 047 点。官方媒体发表文章，指出对于证券市场的严重过度投机行为和可能造成的风险，要予以高度警惕。文章发表当天，配合涨跌停板制度的出台，市场暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 第六次熊市

沪指：2 245～998 点，跌幅：56%。

深成指：4 809～2 590 点，跌幅：43%。

行情特点："5•19"行情过后，市场最关注的就是股权分置问题。股指也从 2 245 点一路下跌到 998 点，四年时间股指下跌超过 50%。

7. 第七次熊市

沪指：6 124～1 664 点，跌幅：73%。

深成指：19 559～5 577 点，跌幅：69%。

行情特点：随着市场的亢奋，监管部门不断提示风险，2007 年 10 月 16 日达到 6 124 点的历史高点后，在中国的通胀持续升温、基金暂停发行、美国次贷危机和大小非减持等利空的影响下，引发了第七次熊市，在下跌过程中，一个个整数关口被轻易攻破，直到 1 664 点止跌，之后迎来四万亿的投资政策，才结束了第七次跌幅惊人的超级大熊市。

实战锦言

在暴跌市中，有些新股民容易出现自暴自弃，甚至是破罐破摔的赌气式操作。但不要忘记，人无论怎么生气，过段时间都可以平息下来，而如果资金出现了巨额亏损，则是很难弥补回来的。所以，投资者无论在什么情况下，都不能拿自己的资金账户出气。

牛熊市的研判指标

一、年线

1. 认识年线

年线就是一般所指的 250 日均线，本质依旧是简单的一条移动平均线，只不过它的参数有一定的特殊意义而已。因为一年时间去掉正常休息日以及节假日外，所有的交易日加起来在 250 天左右，所以，年线表示在一年的所有交易日里，所有投资者的平均移动成本，是均线系统中最重要的参考线之一，年线如图 13-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

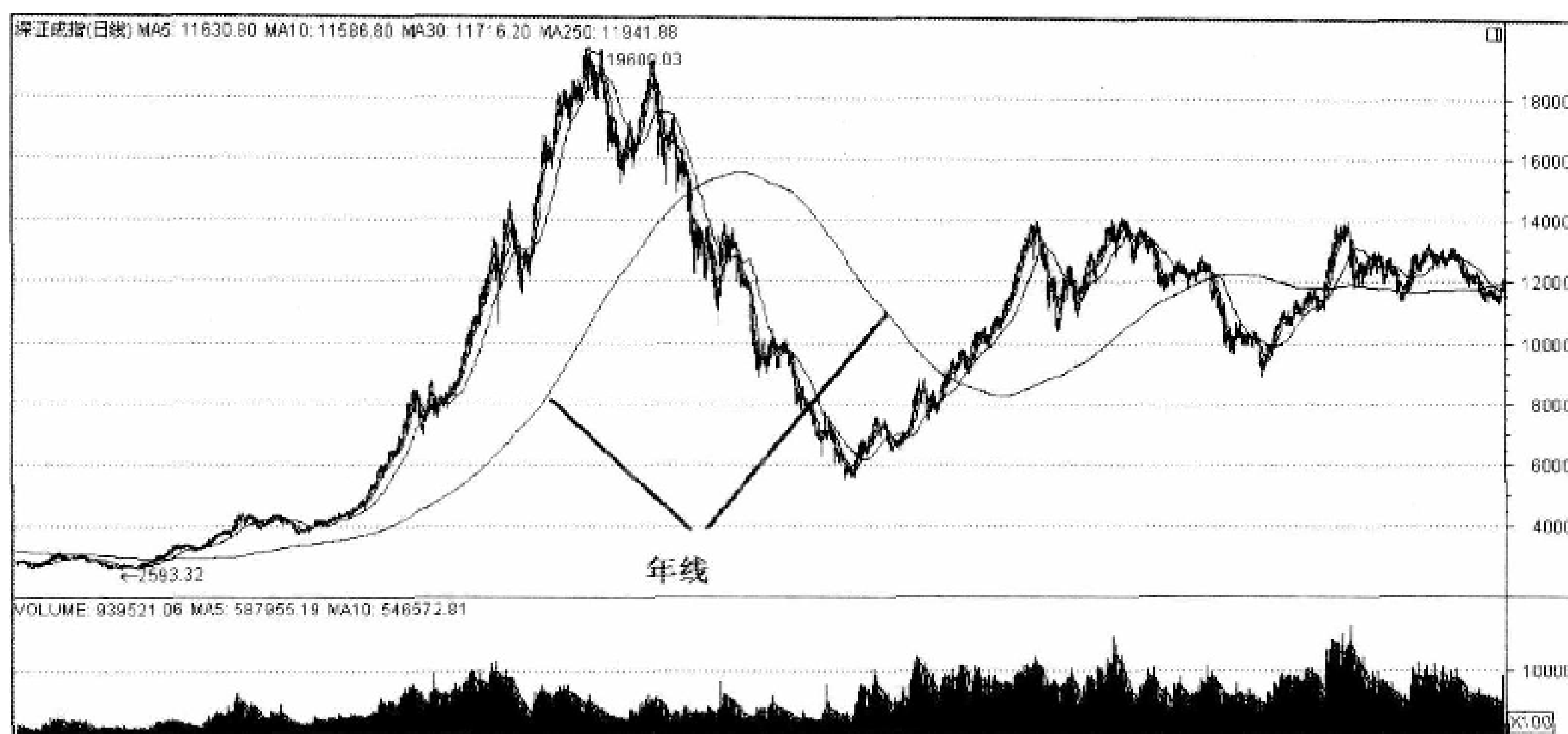


图 13-4 年线

2. 年线的主要作用及应用

年线的主要作用是用来判定大盘及个股的大趋势。假如股指（或股价）在年线之上，同时年线又保持上行态势，说明这时大盘（或个股）处在牛市阶段，当前股价已经高于这 250 日内建仓投资者的平均成本，绝大部分资金处于盈利状态，表明行情向多，此时年线可以作为买入或持股的信号；若年线保持下行态势，且股指（或股价）在年线之下，说明大盘（或个股）处在熊市阶段，市场中绝大部分资金被套，则此时意味着多数投资者看淡后市，场内亏多赢少。因此，年线又被市场称为牛熊线。

由此我们可以看出年线对于中长期投资者有较为重要的指导意义。牛市当中，每一次调整到年线便停止；熊市当中，每一次反弹到年线处就受阻的现象屡见不鲜。

对于中小投资者而言，年线对操作的指导意义在于如果年线不断上行，应该伺机介入，并坚持持有；如果年线不断下挫则应该空仓回避，或适当在反弹时减仓；而当年线走平时，可以结合当时的市场环境在年线附近寻找短线机会。

对于前期已出现一轮较大升幅之后有明显见顶回落的个股来说，一旦有效跌破年线，证明调整格局已经形成；对在年线之下运行的个股来说，若反弹至年线附近，遇阻回落的可能性很大。一些在年线之上运行的个股，途中若出现短线回调，在年线处往往会获得支撑，随后出现反弹的概率较高。

在应用年线指导操作时，投资者还应当注意，年线作为长期投资指标有着准确率高的优点，但也有反应迟缓的缺点，所以投资者还应结合其他灵敏度较高的指标同时进行研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、OBOS 指标

1. 认识 OBOS 指标

OBOS 指标的中文名称是超买超卖指标。是运用上涨和下跌的股票家数的差距对大势进行分析的技术指标。OBOS 指标如图 13-5 所示。

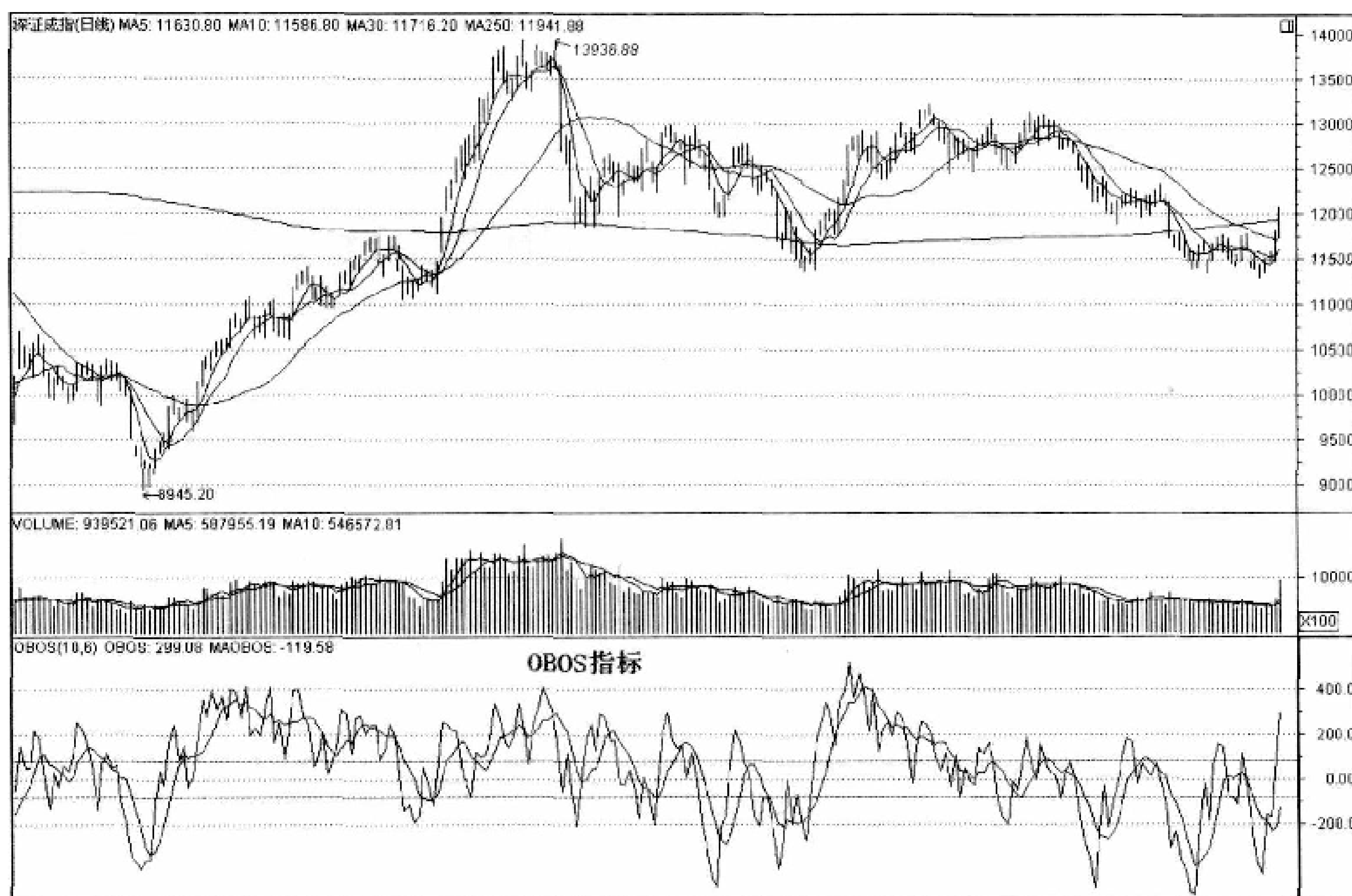


图 13-5 OBOS 指标

OBOS 指标主要是运用一段时间内整个股票市场中涨跌家数的累积差关系来测量大盘买卖气势的强弱及未来演变趋势，以作为研判股市呈现超买或超卖区的参考指标。OBOS 指标和 ADR 指标一样，是用一段时间内上涨和下跌股票家数的差距来反映当前股市多空力量的对比和强弱。它的主要用途在于衡量大势涨跌的气势。

OBOS 指标假定：当股市持续上涨时，必然会使部分敏感的主力机构获利了结，从而诱发大势反转向下，而当大势持续下跌时，又会吸引部分先知先觉的机构进场吸纳，触发向上的反弹行情。

2. OBOS 指标的计算公式

根据选用的计算周期不同，OBOS 指标可以分为：N 日 OBOS 指标、N 周 OBOS 指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标、N 月 OBOS 指标等很多种类型。虽然它们计算时取值有所不同，但基本计算方法是一样的。

以日 OBOS 指标为例，其计算公式为：

$$OBOS（N日）=\Sigma NA-\Sigma NB$$

式中，ΣNA 为 N 日内股票上涨家数之和；ΣNB 为 N 日内股票下跌家数之和；N 为选择的天数，是日 OBOS 指标的参数，一般选 10 作为参数。

3. *OBOS 指标的应用*

当 OBOS 指标逐渐向上并超越正常水平时，即代表市场的买气逐渐升温并最终导致大盘出现超买现象。同样，当 OBOS 指标持续下跌时，则导致超卖现象。对整个股票市场而言，由于 OBOS 指标在某种程度上反映了部分市场主力的行为模式，因此在预测上，当大盘由牛市向熊市转变时，OBOS 指标理论上具有领先大盘指数的能力；而当大盘由熊市向牛市反转时，OBOS 指标理论上稍微落后于大盘指数，但从另一个角度看，它可以真正确认大盘的牛熊转换是否有效。

4. *OBOS 指标对牛熊市的研判*

下面以 80 日 OBOS 指标为例，来揭示 OBOS 指标的牛熊市转换信号和牛熊市确认信号。

第一，牛熊市转换信号。当大盘已经经历了半年以上的一轮熊市，如果 80 日 OBOS 曲线在 0 值线下方不远的区域盘整了一段时间，当 OBOS 曲线向上突破 0 值线，并且大盘指数曲线已经向上突破了中长期指数均线时，则意味着大盘已经由熊市的下跌行情转为牛市的上升行情，大盘中长期上升趋势已经开始，这是 OBOS 指标发出的熊市转牛市的信号。此时，投资者可以大胆地买卖个股。

当大盘已经经历了一年以上的牛市上涨行情后，如果 OBOS 曲线已经开始在 0 值线上方向下调头，一旦 OBOS 曲线向下突破 0 值线，并且大盘指数曲线已经向下突破了中长期指数均线时，则意味着大盘的牛市行情结束，一轮漫长的熊市行情已经开始，这是 OBOS 指标发出的牛市转熊市的信号。此时，投资者应及时卖出所持有的所有个股。

第二，牛熊市持续信号。当 OBOS 曲线向上突破 0 值线，并已经确认了大盘转为牛市，只要 OBOS 曲线始终运行在 0 值线以上，同时大盘指数曲线也依托中长期指数均线向上运行时，则意味着大盘还是处于一轮大的牛市行情之中，这是 OBOS 指标发出的牛市持续信号。此时，投资者主要应在个股的选择与买卖和持有上进行研究。

当 OBOS 曲线向下突破 0 值线，并已经确认了大盘转为熊市，只要 OBOS 曲线始终运行在 0 值线以下，同时大盘指数曲线也被中长期指数均线压制下行时，则意味着大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是处于一轮大的熊市行情之中，这是 OBOS 指标发出的熊市持续信号。此时，投资者最好还是置身股市之外，最多偶尔做做短线并快进快出，不要盲目买卖个股或持股。

三、ADL 指标

1. 认识 ADL 指标

ADL 指标是以股票每天上涨或下跌的家数作为计算与观察的对象，以了解股市人气状况，探测股市内在的资金动能是强还是弱，用以研判股市未来动向的技术性指标。如图 13-6 所示。ADL 指标只反映大势的走向与趋势，不对个股的涨跌提供信号。



图 13-6　ADL 指标

ADL 指标是将在市场上上市交易的所有股票中，每日上涨的股票家数减去下跌的股票家数所得到的余额的累计。即将第一天上涨股票的家数减去第二天下跌股票的家数所得到的差额作为第一天的 ADL，第二天也是将上涨股票的家数减去下跌股票的家数，然后将所得到的差额与第一天的 ADL 值相加，所得到的累计额即为第二天的 ADL 值，依此类推。因此，我们可以知道，ADL 指标是利用简单的加减法计算每天股票上涨家数和下跌家数的累计结果，与股市大势综合指数相互对比，对股票大势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的未来进行预测。

ADL 指标与股市大势指数比较类似，两者均反映大势的动向和趋势，不给个股的涨跌提供信号。但由于股市大势指数在一定情况下受指标股的影响，这些股票的异常走势（暴涨或暴跌）会给股市大势指数的走势带来影响，从而给投资者提供不真实的信息。为了弥补股市大势指数可能会失真的缺点，因此，在对股市大势指数分析中引入了 ADL 指标来辅助研判股市大势指数。

2. ADL 指标的计算公式

ADL 指标是一个以个股涨跌家数的多少来进行大盘研判的大势型指标。由于其计算方式是累计市场上所有交易的个股中上涨家数和下跌家数的差额，因此，只有大盘指数才有 ADL 指标值，而对个股来说就没有该指标值。ADL 指标计算方便、原理简单，对于观察大盘的实际人气具有独特的功能。ADL 指标的计算公式如下：

$$\text{ADL 指标}=\Sigma\text{（上涨家数}-\text{下跌家数）}$$

3. ADL 指标对牛熊市的研判

（1）ADL 指标是了解股市人气状况，探测大势内在资金动能是强还是弱，用以研判股市未来动向的技术性指标。

（2）当股指持续上涨，ADL 指标也上升时，股指可能仍将上升；当股指持续下跌，ADL 指标也下降时，股价可能仍将继续下跌。

（3）如果股指和 ADL 指标之间出现背离的话，股指往往会跟随 ADL 指标的运动趋势而变化；如果股指上涨，而 ADL 指标下降，股指不久也会回落；同样，股指下跌，而 ADL 指标上升，股指不久也会回升。

（4）股市处于多头市场时，ADL 指标呈上升趋势，其间如突然出现急速下跌现象，接着又调头向上，创下新高，则表示行情可能再创新高。当股市处于空头市场时，ADL 指标下降，其间如果突然出现上升现象，接着又调头下跌，突破原先低点，则表示产生了另一段新的下跌趋势。

四、ADR 指标

1. 认识 ADR 指标

ADR 指标是将一定期间内上涨的股票家数与下跌的股票家数进行统计，求出其比率。ADR 指标如图 13-7 所示。它是专门研究股票指数走势的中长期技术分析工具。其理论基础是“钟摆原理”。该原理运用到股市中，就意味着当股市人气过于高涨，股市出现大涨以后，接下来股市就可能出现大跌。而当股市中人气低迷，股价指数不断下挫，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌无可跌的时候，可能一轮新的上涨行情即将展开。涨跌比率就是通过一定时期内的整个股票市场上的上涨和下跌家数的比率，衡量多空双方的变化来判断未来股票市场整体走势的。



图 13-7　ADR 指标

2. ADR 指标的计算公式

由于选用的计算周期不同，ADR 指标包括 N 日 ADR 指标、N 周 ADR 指标、N 月 ADR 指标和 N 年 ADR 指标以及 N 分钟 ADR 指标等。经常被用于股市研判的是日 ADR 指标和周 ADR 指标。虽然它们计算时的取值有所不同，但计算方法基本一样。

以日 ADR 为例，其计算公式为：

$$ADR（N日）=P1 \div P2$$

式中，P1=ΣNA（N 日内股票上涨家数之和）；P2=ΣND（N 日内股票下跌家数之和）；N 为选择的天数，是日 ADR 的参数。

3. ADR 指标的应用

（1）当 ADR 数值小于 0.5 时，说明大势经过长期的下跌，超卖现象已经表现出来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多股票可能会止跌企稳并出现一轮反弹行情，这个时候投资者可以短线少量买入超跌股。

（2）当 ADR 数值在 0.5～1.5 之间时，说明大势基本处于整理行情之中，特殊的超买和超卖现象没有出现，这时投资者应重点研判个股行情。

（3）当 ADR 数值大于 1.5 时，说明大势经过长期的上涨，超买现象已经发生，很多股票可能已经上涨过度，将会出现一轮幅度比较大的下跌行情，这时投资者应及时卖出股票或以持币观望为主。

（4）当 ADR 数值低于 0.3 时，说明大势处在大空头市场的末期，出现严重的超卖现象，很多股票的价格已经跌无可跌，此时，投资者可以分批逢低吸纳，中长线建仓。

4. ADR 指标对牛熊市的研判

和其他专门研究大盘走势的指标一样，ADR 指标的构造比较简单，它的研判主要是集中在 ADR 曲线与 1 值线之间的关系及运行方向等方面。下面以分析家软件上的 88 日 ADR 指标为例，来揭示 ADR 指标的牛熊转换信号和牛熊确认信号。

（1）当大盘已经经历了一轮熊市调整下跌行情后，如果 88 日 ADR 曲线在 1 值线下方不远的区域盘整了一段时间，一旦 ADR 曲线向上突破 1 值线，并且大盘指数曲线已经向上突破了中长期指数均线时，则意味着整个股票市场是处于整体上涨的阶段，股市大势将维持向上攀升的态势，市场上人气比较活跃，这是 ADR 指标发出的熊市转牛市信号。此时，投资者可积极买入个股。

（2）当大盘已经经历了一年以上的牛市上涨行情后，如果 ADR 曲线已经开始在 1 值线的上方向下调头，一旦 ADR 曲线向下突破 1 值线，并且大盘指数曲线已经向下突破了中长期指数均线时，则意味着大盘牛市行情的结束，市场人气开始涣散，这是 ADR 指标发出的牛市转熊市信号。此时，投资者应及时卖出所持有的个股。

（3）当 ADR 曲线向上突破 1 值线，并已经确认了熊市转为牛市，只要 ADR 曲线始终运行在 1 值线上，同时大盘指数曲线也依托中长期指数均线向上运行时，则意味着大盘还是处于一轮大的牛市行情之中，这是 ADR 指标发出的牛市持续信号。此时，投资者主要是在个股的选择买卖和持有上进行决策。

（4）当 ADR 曲线向下突破 1 值线，并已经确认了牛市转为熊市，只要 ADR 曲线始终运行在 1 值线下，同时大盘指数曲线也被中长期指数均线压制下行时，则意味着大盘还是处于一轮大的长期熊市行情之中，这是 ADR 指标发出的熊市持续的信号。此时，投资者最好还是置身股市之外，不要盲目买卖个股或持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、ABI 指标

1. 认识 ABI 指标

ABI 指标属于大势型的动量指标，该指标不以价格趋势为目标，主要的设计目的是为了侦测市场潜在的活跃度，ABI 指标如图 13-8 所示。ABI 的数值越高，表示市场整体的涨跌家数的差异越大。一般情况下，市场行情有涨有跌，而上涨家数略多于下跌家数，或者下跌家数略多于上涨家数，都属于正常现象。但是，当上涨家数与下跌家数的差异大幅增加时，则必定另有特殊的意义存在。由于行情大涨或大跌的关系，股市通常容易出现涨跌一边倒的行情，而 ABI 指标正是针对这种“极端”行情而设计的。

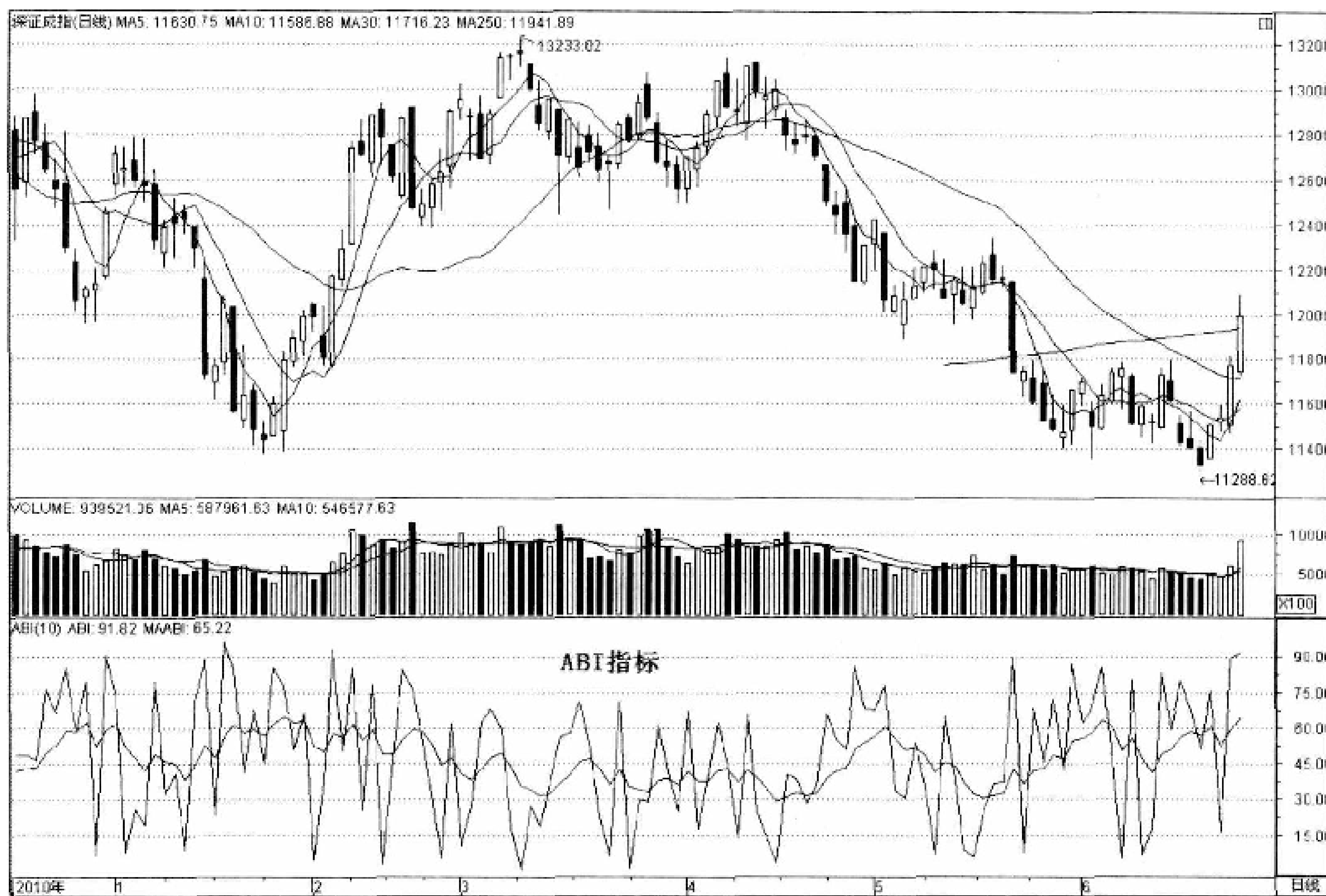


图 13-8 ABI 指标

2. ABI 指标的计算公式

ABI 指标的计算公式如下：

$$ABI=\frac{|上涨家数-下跌家数|}{上涨家数+下跌家数}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. ABI 指标对牛熊市的研判

ABI 指标对牛熊市的研判如下。

第一，ABI 主要用于发现市场潜在的活跃度，寻找行情的转折点。

第二，ABI 值只会在 0～100 之间波动，数值越高代表市场转势的概率越大；ABI 值高于 95 时，市场行情将极容易产生短期转折点。

第三，对于中期市场的判研，需要采用观察 ABI 的 10 日异同移动平均线 MAABI。当 MAABI 大于 75 时，要注意上涨行情可能会随时结束。

第四，ABI 值处于较低位置时，表示行情陷入牛皮盘整市道。如果此前股市出现过大涨幅，而 MAABI 下降到 20 以下的极低位置，也意味着行情即将转变。

4. ABI 指标的应用提示

理想状态之下，当整体市场的上涨家数等于下跌家数时，代表多空双方的力量达到平衡。但是，一般行情中，涨跌家数必然会产生些许的差距。只是，当这个差距太小时，股票市场不容易产生太大的涨跌幅度。也就是说，当 ABI 指标的数值太低时，表示市场处于低迷期，股民的获利情况普遍不佳。市场中，能够让 ABI 指标产生极端数值的行情不多，除非市场遭遇大利空或大利多，ABI 指标才可以提供这方面的参考数据。

投资者投资股票的目的是为了获取收益，在以反市场的角度观察股市时，希望在多数人追涨时卖出股票，在多数人杀跌时买进股票。

以波浪理论说明，当行情处于第 5 波的疯狂大涨时，股市通常伴随着不断发布的利多消息。当股民沉醉其中时，这很容易引发整个市场全面扬升的局面，导致 ABI 指标向上蹿升至一个“极端”。然而，反市场的心理作用提醒我们，趁着多数群众浑然忘我之际，应该反向卖出所持股票才对。反之，在下降第 5 波的大跌行情中，利空消息漫天飞舞，股民们你推我挤，争先恐后地卖出股票。此时，ABI 指标也会向上蹿升至一个“极端”，而明智的股民应该趁群众方寸大乱的时候，买进股票。

当股票市场处于较平稳状态时，ABI 指标的用处不大。当市场处于大涨大跌行情中时，ABI 指标才能实现它的作用。

实战锦言

事实上，真正的牛熊市转换主要是由于经济基本面出现根本变化，许多上市公司业绩开始下滑，其股价已经处于过分高估的地步。所以，投资者不能单纯凭年线判断市场是牛市还是熊市。

一般而言，股指跌破年线后都会有一次反弹行情，只是如果在熊市将到来时，股指反弹之后还将继续走低，市场将进入真正的长期熊市当中。对于这种反弹，投资者应及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时做空，准备在一段时间内彻底离开市场。

同样，如果没有经济基本面的根本转变，在牛市行情中也会产生较大幅度的下跌，期间会造成市场恐慌，有时甚至会引起牛市转熊市的担忧，而当股指跌到年线附近的时候，都会有一定的技术支撑，也容易出现报复性的大涨。

值得一提的是，并不是牛市调整时，股指跌到年线就止跌，而是在该位置的时候，主动性抛盘会减弱。但由于此时市场人气处于极为低迷的时期，市场缺乏主动性买盘，容易导致短期市场股指出现惯性下跌。

牛熊市中的操作策略

一、牛市选股策略及技巧

1. 牛市中适宜选择的股票类型

（1）强势股。强势股是指在股市中稳健上涨的股票。可能是一波行情的龙头股，也可能是热点板块中的代表性股票。在牛市中指数屡创新高，投资者只要买进，大多都会获利。随着指数持续上升，个股表现出现分化，一些股票虽然业绩不俗但因流通盘太大，也可能表现平平；相反一些业绩平平的小盘股却能大幅攀升，一鸣惊人。因此牛市确立后，应选择热门强势股，实战操作中可选择移动平均线呈多头排列，且角度较倾斜的股票。角度越倾斜，上升的力度越大；角度平缓的股票一般上涨得较慢。

（2）龙头股。龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响力和号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用（如图 13-9）。

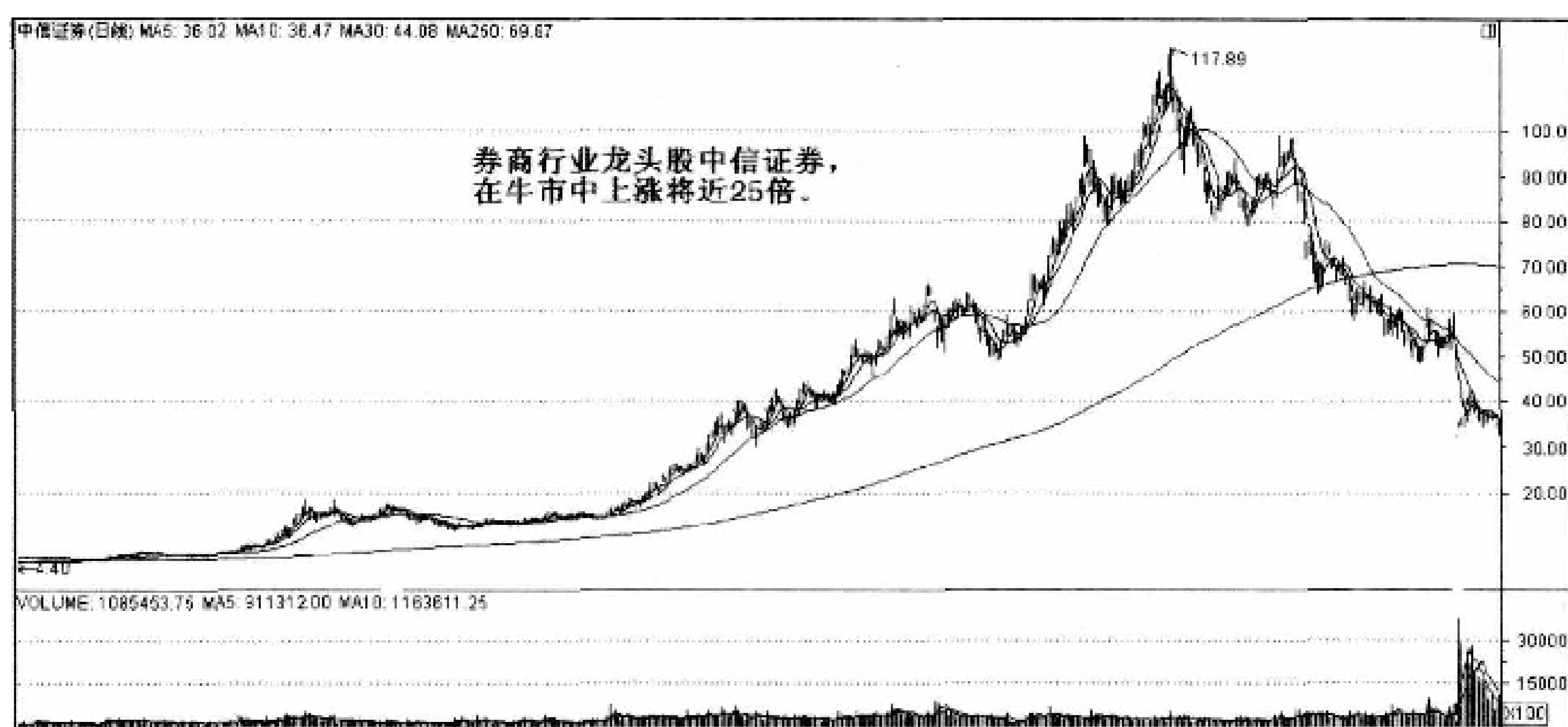


图 13-9　龙头股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）大型蓝筹股。蓝筹股是有着优良的业绩、收益稳定、股本规模大、红利优厚、股价走势稳健、市场形象良好的股票。

投资大型蓝筹股最佳的方法是“四步曲”：一看行业代表性；二看业绩与成长性；三看蓝筹股的投机价值，要知道仅仅看投资价值是片面的；四就是注意把握投资的时机。

（4）新股与次新股。新股就是指刚发行上市且正常运作的股票。次新股的内涵是伴随着时间的推移而相应变化的。一般来说一个上市公司在上市后的一年之内如果还没有分红送股，或者股价未被市场主力明显炒作的话，基本上就可以归纳为次新股板块。

在对新股的投资中有一种规律：越是被大多数投资者看好的新股、次新股，越不容易成为黑马；相反，适当的股本规模、概念一般的新股，却往往蕴含着较好的投资机会。从新股上市的绝对价格分析，投资者可以重点关注价格较低和上市定位偏低的股票，这类新股容易引起市场资金的关注与共鸣。

（5）异动股。异动股是指与大盘走势不同的另类个股，如大盘跌，异动股却逆市飘红；大盘涨，异动股却走出自己的独立行情。异动股属于特殊个股，或量异动，或价异动，而只要是黑马股，必然要经过“异动”这一环节。个股的异动表现形式各式各样，如低开拉长阳的异动股往往有较好的机会。炒这类股的关键是不能选那些前期已经被过度热炒过的股票，只能选有新资金入驻的个股。

（6）其他类股票。以横盘代替调整的股票。这种股票一般都有强庄介入，或有潜在利好题材，知情者紧握不放，这类股票往往对股市大盘的指数变化不敏感，甚至逆市走出独立走势。即使受到突发性利空打击，下跌后也会很快恢复上升通道。遇到这样的股票，就应长期持有，直到其升势已尽。

还可选择已经突破盘局的股票，对长期盘跌、尚未启动的弱势股则不宜过早地介入。股市有句名言叫：“横有多长，竖有多高。”意思是指长期横盘整理后的股票，一旦股价开始上涨，上涨往往会持续较长的一段时间，且涨升时间大致和横盘期相当。在强势市场中，往往是强者恒强，弱者恒弱，介入强势股或趋强股总是比介入弱势股要好，那些尚未启动的股票看似安全，但却无法预料它究竟会盘整多久，过早介入反而会使资金得不到充分的利用。

此外，也可选择股价不因利空出现而下跌，甚至逆市上行的强势股。这类股票一般有潜在利好题材，所以抗跌性极强，易涨难跌。

最后还可选高位回落后盘整期间成交量急剧放大的股票。股价由高位回落后横盘整理时，如成交量出现急剧放大，表明股票已经过大幅换手整理，正等待下一波的拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 牛市选股策略

（1）牛市要重势。所谓“涨时重势，跌时重质”，牛市中选股要重视三大效应：板块效应、资金效应、题材效应，要选择上涨趋势明显的强势股和龙头股。

（2）牛市要紧跟热点。热点个股的崛起往往出人意料，却在情理之中；牛市行情的热点将始终围绕着某条行情主线；符合这条主线的个股，往往维持着强者恒强；而不符合这条主线的个股，往往表现出弱者愈弱的马太效应，因此寻找每一波行情的主线热点显得尤为重要。

（3）在找准热点的基础上精选个股。选股时，要选择有主流资金介入的个股，特别需要注意的是，这些主流资金应是市场中的新增资金，对于一些长期被套的或入驻时间过长的老资金控盘的个股，则要坚决回避。因为在行情启动初期中，有新的大型资金介入的股票，其涨升的速度往往会超越大盘，从而为买入这类股票的投资者带来丰厚的利润。

3. 牛市买卖股票策略

（1）追涨策略。当股市呈上涨趋势时，某一板块或某一品种会成为市场的领头羊而有较大的上升空间。当市场第一批敏锐的投资者介入该股时，出现首次跳空高开高走的走势，成交量开始明显放大，此时是追进的最佳时机。据资深投资者发现，当某只股票长时间在某个价位区域盘整，且成交量异常放大时，该股票很可能被庄家机构所关注。

（2）跟庄策略。庄家是股市中重要的投资群体，他们左右着股价的波动，散户在选择庄家、机构看中的股票时，首先要看清大趋势，掂量该股题材的分量，然后决定是否跟庄。如果基本面较好，个股题材独特，当成交量明显放大，价格开始高开高走时，可果断跟庄。跟庄时机应选择股价在低位盘整时间较长、突然向上突破前期高点时最好。

（3）买套策略。在牛市中股价大致沿着“上涨→回调→上涨”的趋势运行。在下跌时，主动买套既可以规避在上升高价时买进的风险，又为以后上涨留出了较大的获利空间，所以回调时应该勇敢买套。在牛市时主动买套只是暂时的，往往只是短暂的被套，随着股价上涨不但可以顺利解套，而且还能轻松获利。

（4）换股策略。换股策略是指在股价轮番上涨的过程中，将持有的已上涨的股票变现，转而购进涨幅较小或尚未上涨的股票的投资策略。在牛市中，各类股票往往出现股价轮番上涨的情形。投资者如能把握市场节奏，不断地在各种股票间转换，即不断地抛出涨幅较大的股票，以腾出资金购进价格尚低、即将上涨的股票，就能在股市的轮番上涨期间不断地获利。

（5）守仓策略。守仓是指不关注短期股价涨跌而长期持股不卖，待股价升到最终获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利时才了结。这是牛市中获利的重要方法。但守仓只有在适当的低位并确认股市进入了上升时期，才可以选择这一投资策略。如果投资者在股价处在高位时仍然守仓，就会失去盈利的良机。

4. 结构性牛市中的选股策略

结构性牛市是指由特定行业、特定企业的资产重估带来的牛市。投资者需要根据结构性牛市的特征树立正确的投资理念，在制订投资方案时必须要遵循“把握主线、适时换股”的原则。

（1）把握主线。就是要把握行情的主脉搏，因此必须要将热点行情的演变当做一个整体来进行研究和分析，而不能将这些热点板块割裂开来分析。

（2）适时换股。这是指在结构性牛市中，等着热点恰好降临到自己所持有的股票上是不现实的，也是很被动的，投资者应积极换股。

实施换股策略时必须注意以下要点：在结构性牛市中换股一定要准确研判市场整体趋势发展的方向，以及热点的轮换和分化现象，不要漫无目标地随意追涨杀跌，要做到有的放矢；结构性牛市中换股一定要注意选择热点板块的个股，投资者需要根据结构性牛市的市场环境和个股的表现情况卖出手中持有的非主流热点的个股，买入目前属于主流热点板块的强势个股，才能取得跑赢大市的收益；结构性牛市中常常有投资者将手中获利的个股卖出，用所得的资金去摊平那些走势偏弱的被套股票，这是换股中常见的投资误区，在结构性牛市中能很快让投资者获利的往往是真正的主流品种，这些强势股将强者愈强，而大多数弱势股将会弱者更弱，卖出获利股，买入被套股，实际上是在卖出主流品种，买入非主流品种，会使自己的投资组合趋于被动。

5. 牛市中短线选股的“三高”理论

（1）涨幅要高。起步于超跌反弹，既而发动强势的股票也有，但那毕竟是少数。绝大部分股票发动并起步于较好的技术状态，经历了由缓涨到加速的过程。大部分投资者希望把握住加速这一段的过程，所谓“富贵险中求”，进入加速度的一段，必然是一般人认为“险境”的地方，也即涨幅已高的时候。涨幅高包括三层互不矛盾的意思：一是绝对涨幅要高，如果股价从底部启动50%以上，进入主升浪应是顺理成章；二是实现阶段突破，能够成功突破前一顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下徘徊，有无功而返的可能；三是创新高，股价创历史新高，说明价值重新发现，价格重新定位，在正常成交的情况下，理应看高一线。

（2）主力资金介入程度要高。并非庄股就好，关键是散户的地位，决定了不可能对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的基本面研究太深。而主力资金多半实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景理应被看好。散户无法研究公司的基本面，但可以通过K线研究主流资金的进驻程度。主力浅尝辄止的，我们放弃；主力实力弱小的，我们观赏；主力实力非凡、大举入驻的，才是我们重仓参与的对象。当然，主力资金介入程度高的股票并非是控庄股，如果主力已经将股票变成了新庄股，说明风险已经大于收益，投资者应当回避。

（3）板块呼应度要高。价值投资理念下，主力资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，说明该行业发展前景较好，属当然热点或潜在热点，有发展潜力。即便是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能性不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

二、熊市选股策略及技巧

1. 熊市中适宜选择的股票类型

（1）超跌股（如图13-10）。在熊市中，几乎所有的股票都跌，就一段时间而言，可挑选一些跌幅较大的股票，因为大市反弹时，这种超跌股的反弹会较高，切忌选择已呈熊态的高位庄股，这种庄股大多以高台跳水的方式结束行情，使妄图捡便宜的人深套其中，长久不能自拔。

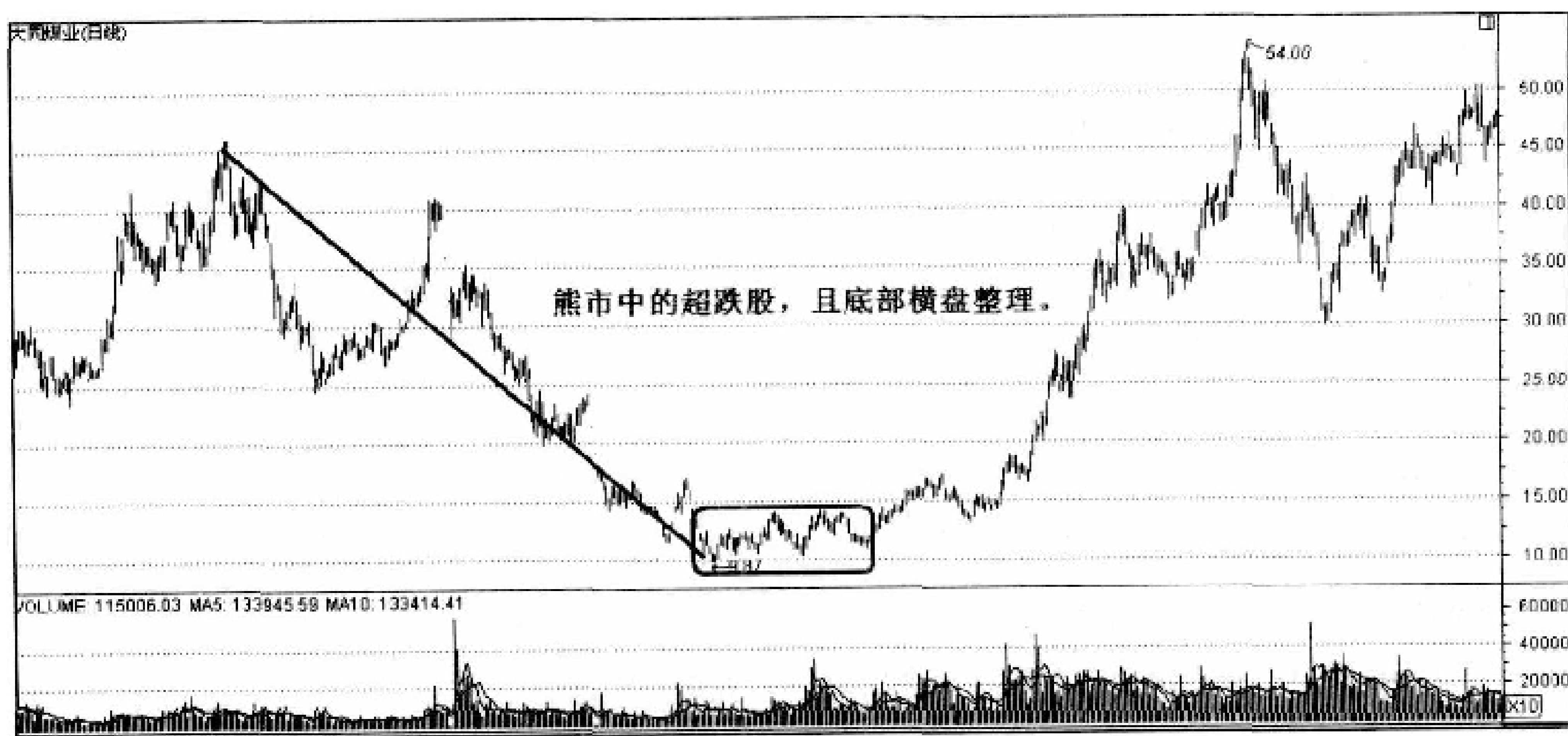


图 13-10　超跌股

（2）弹性好的股。熊市选股时，应尽量考虑弹性好的，少碰那些跌不多、涨不多的“死”股。弹性好的股票涨落的幅度大、时间短，它们是短线炒作的首选。

（3）题材股。题材股是那些缺乏现实业绩支撑而行业前景非常美好的，可供庄家、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力机构借题发挥去炒作的股票。尤其在缺乏热点的熊市中，题材股会更加吸引市场的目光，促使投资者跟风买入。对于此类庄家利用信息不对称来炒作的股票，散户应快进快出，而不能对股价上涨空间抱有太大幻想。

2. 熊市选股技巧

（1）选择基本面情况发生重大变化，业绩有望突升的个股，这类个股，无论在牛市中还是在熊市中，都是受追捧的对象。由于基本面发生了重大变化，早晚会反映到股市上。当然还要注意买入的时机，不要等到涨得很高时才买。

（2）选择具有长期良好发展前景的个股。具有良好发展前景的公司是大多数人选股时追求的目标。这类公司经营稳健，发展前景光明，被许多人看好，在牛市中，股价可能高高在上，业绩被提前透支。然而在熊市中，则可能随大盘大幅下跌，这为投资者提供了绝好的买入机会。当然，选择这类个股应立足于中长线，不能指望短期内即获得高额的利润。

（3）选择主力机构介入的个股。股市中的主力机构实力强大，是非一般中小投资者能比的，但是他们也有进出不灵活的弱点，一旦介入一只个股，就要持有较长的时间，尤其在熊市当中，除非认输割肉出局，否则就要利用每次反弹的机会拉升个股。中小散户只要介入时机合适，成本在主力之下或持平，并且不要贪恋过高的利润，则获利的概率还是很大的。

（4）选择在熊市后期超跌的个股。现今的股市一些个股总体跌幅已深，下跌空间已经有限，已经跌无可跌。即使大盘继续下跌，这种个股也会提前止跌，率先反弹。

（5）记住股神巴菲特的投资法则，坚持长期投资，树立属于自己的投资观念与原则。

实战锦言

在熊市中，通过技术指标选股时，不能仅仅选择日线指标探底成功的股票，而要重点选择日线指标、周线指标和月线指标同步探底成功的股票，这类个股构筑的底部往往是历史性的底部。从成交量分析，股价见底前夕，成交量往往持续低迷，当大势走稳时，则要根据盘面的变化选择成交量温和放大的活跃品种。从形态上分析，在底部区域要选择长期低迷、底部形态构筑时间长、形态明朗的个股。从个股动向分析，大盘处于底部区域时，要特别关注个股中的先行指标，对于先于大盘企稳、先于大盘启动、先于大盘放量的个股要密切跟踪观察，未来行情中的主流热点往往会在这类股票中崛起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　趋势分析技巧

股市小词典

趋势理论——是指一旦市场形成了下降（或上升）的趋势后，就将沿着下降（或上升）的方向运行。

轨道线——又称通道线或管道线，在已经得到了趋势线后，通过第一个峰或谷可以做出这条趋势线的平行线，这条平行线就是轨道线。

压力线——当股价上涨到某价位附近时，股价会停止上涨，甚至回落，这是空方在此抛出造成的。这条起着阻止或暂时阻止股价继续上升作用的线就叫压力线。

认识趋势线

一、认识趋势

在一个价格运动当中，如果其包含的波峰和波谷都相应地高于前一个波峰和波谷，那么就称为上涨趋势，如图 14-1 所示；相反地，如果其包含的波峰和波谷都低于前一个波峰和波谷，那么就称为下跌趋势，如图 14-2 所示；如果后面的波峰与波谷都基本与前面的波峰和波谷持平的话，那么成为振荡趋势，或者横盘趋势，或者无趋势。

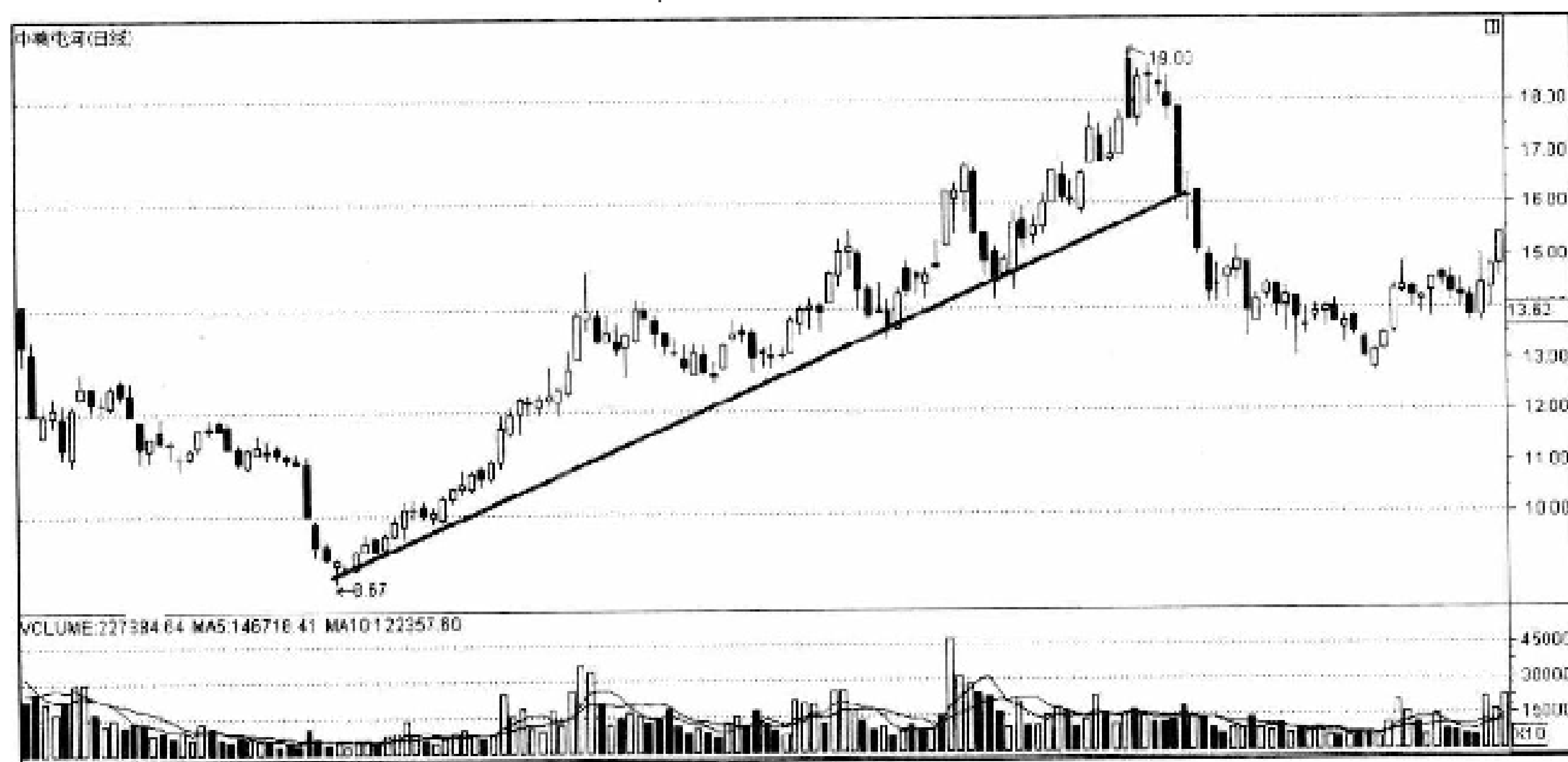


图 14-1　上涨趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 14-2　下跌趋势

二、了解趋势线

连接股价波动的高点的直线为下降趋势线，连接股价波动的低点的直线为上升趋势线。根据波动的时间又可分为长期趋势线（连接长期波动点）和中期趋势线（连接中期波动点）。

三、趋势线的市场含义

趋势线表明当股价向其固定方向移动时，它非常有可能沿着这条线继续移动。

1. 当上升趋势线被跌破时，就是一个卖出信号。在没有跌破之前，上升趋势线就是每一次回落的支持线。

2. 当下降趋势线被突破时，就是一个买入的信号。在没被突破之前，下降趋势线就是每一次回升的阻力线。

3. 一种股票随着固定的趋势移动的时间越久，趋势就越可靠。

4. 在长期上升趋势中，每一次变动都比改正变动的成交量高，当有非常高的成交量出现时，这可能为中期变动将结束的信号，紧随着而来的将是反转趋势。

5. 中期变动中的短期波动结尾，大部分都有极高的成交量，顶点比底部出现的情况更多，不过在恐慌下跌的底部常出现非常高的成交量，这是因为在顶点，股市沸腾，散户盲目大量抢进，大户趁机脱手，股市经过一段恐慌的大跌，“无知”散户的信心被动摇，见价就卖，而此时实际上已到达长期下跌趋势的最后阶段，于是大户开始大量买进，成交量放大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 每一条上升趋势线，需要两个明显的底部才能画出；每一条下跌趋势线，则需要两个顶点。

7. 趋势线与水平所成的角度越陡越容易被一个短的横向整理所突破，因此越平越具有技术性。

8. 股价的上升与下跌，在各种趋势的末期，皆有加速上升与加速下跌的现象。因此，市势反转的顶点或底部，大都远离趋势线。

四、应用趋势线时的注意事项

投资者在应用趋势线时应注意以下几个方面。

1. 为了使趋势线能够尽可能多地概括更多的价格运动，应该避免使用极点价位来连接趋势线。只有这样才能够更好地反映价格运动的区间。

2. 要关注趋势线的时间架构和所涵盖的时间。时间架构越长，效果越好，换句话说，周线趋势线的有效性优于日线，依此类推。同样，趋势线涵盖的时间越长，其有效性越强。

3. 趋势线上连接的点越多，趋势线的有效性也越强。一条穿过 3 个低点或高点的趋势线的有效性高于 2 个点的，依此类推。

4. 趋势线的核心内容为趋势线的斜率。较高的斜率表示市场正在高歌猛进，其运动速度非常快。而平缓的趋势线表示，市场正在缓步攻击，不过不要小看慢吞吞的乌龟之速。要记得，“龟兔赛跑”中，乌龟总是最后的赢家。不同的斜率往往还和不同的市场阶段相联系。市场趋势形成之初，趋势往往以平缓的方式运行，而在最后的疯狂到来之时，趋势通常会显现为疾风暴雨式的攻击。

5. 趋势线只考虑了价格的因素，因此研判时必须加上成交量。根据价格的运动必须得到成交量的配合和顺势交易的原则，在上升趋势线的上方，上涨放量，下跌缩量，将有效地确认上升趋势；相反，在下降趋势线的下方，下跌放量，上涨缩量，将确认下跌趋势的有效性。

实战锦言

投资者需注意，上升趋势线是连接各波动的低点，而不是各波动的高点；下降趋势线是连接各波动的高点，而不是各波动的低点。再者，有经验的技术分析者经常在图表上画出各条不同的试验性趋势线，当证明趋势线毫无意义时，就会将它擦掉，只保留具有分析意义的趋势线。此外，还会不断地修正原来的趋势线，例如当股价跌破上升趋势线后又回升到这趋势线之上，分析者就应该以第一个低点和最新形成的低点重画一条新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，又或是从第二个低点和新低点画出更有效的趋势线。

趋势线的画法

一、趋势线的画法

1. 首先必须找到两个高低水平不同并有一定间距的高点（或低点），并由此试探性地画出下降（或上升）的直线。

2. 如果是画上升趋势线，则价格离第二个低点要有一定的距离，如接近或超过前一阻力位时，趋势线才被认可，画下降趋势线情况则相反。第三个低点（或第三个高点）的出现则是对趋势线有效性的验证。

3. 价格变动的速率可能会加快或放慢，幅度可能会扩大或缩小，在一些情况下，趋势线应随之做相应的调整，以便使趋势线适应目前的价格变化。

4. 扇形图。当趋势线在同一原点上做不同斜率的调整，并保留下原有的趋势线，则会形成由多根趋势线构成的扇形图。

5. 同向双线图。依次上升的阻力位也可以连成一条上升的直线，这条线被称为管道线，同样依次下跌的支撑位也可以连成一条管道线。管道线和基本趋势线一起可组成数种具有特殊意义的价格形态。

6. 三角形图，即逆向双线图。在股价线图上同时画出上升趋势线和下降趋势线，这两条趋势线就会构筑一类基本的价格形态：三角形图。

二、画趋势线时的注意事项

1. 趋势线根据股价波动时间的长短分为长期趋势线、中期趋势线和短期趋势线，长期趋势线应选择长期波动点作为画线依据，中期趋势线则是中期波动点的连线，而短期趋势线建议利用 30 分钟或 60 分钟 K 线图的波动点进行连线。

2. 画趋势线时应尽量先画出不同的试验性线，待股价变动一段时间后，保留经过验证能够反映波动趋势、具有分析意义的趋势线。

3. 趋势线的修正。以上升趋势线的修正为例，当股价跌破上升趋势线后又迅速回到该趋势线上方时，应将原使用的低点之一与新低点相连接，得到修正后的新上升趋势线，能更准确地反映出股价的走势。

4. 趋势线不应过于陡峭，否则很容易被横向整理突破，失去分析意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

在研判趋势线时，应谨防庄家利用趋势线做出的“陷阱”。一般来说，在股价没有突破趋势线以前，上升趋势线是每一次下跌的支撑，下降趋势线则是股价每一次回升的阻力。股价突破趋势线时，收盘价与趋势线有 3%以上的差价，并且有成交量的配合。股价在突破趋势线时，如果出现缺口，反转走势极有可能出现。股价突破下降趋势线的阻力而上升时，一般需大成交量的配合，而股价向下突破上升趋势线时，成交量一般不会放大，而是在突破后的几天内急剧放大。

趋势线突破的有效性

一、趋势线的作用

一旦某个趋势如其趋势线所标志，具备了一定的坡度或演进速率之后，通常将继续保持同样的坡度。因此趋势线不仅可以确定在市场调整阶段价格的极限位置，更重要的是，可以显示出在何种情况下原趋势正在发生变化。

举例来讲，在上升趋势中，调整性的下跌是不可避免的，但它常常只是触及或非常接近相应的上升趋势线。因为我们的目的就是在上升趋势中逢跌买进，所以趋势线在股价下方所提供的支撑边缘，正好可以用作买进区域。而下降趋势线则可以用作压力位，达到卖出的目的。

只要趋势线未被突破，我们就可以用它来确定买入或卖出区域。然而万一趋势线被突破，也就发出了趋势生变的信号，要求我们了结当初顺着原有趋势方向建立的所有仓位。趋势线的突破常常是趋势生变的最佳预警信号。

二、趋势线突破有效性的研判

股价朝一个方向波动一定时期，总要改变方向，对于新趋势的开始，必须从突破的有效性加以确认。对于趋势线突破的确认与形态突破的确认基本一致，也是从突破幅度与成交量的变化来确认的。

1. 不论是向上还是向下突破，当日股价的收盘价必须超过趋势线 3%以上为有效突破，幅度越大越好。但是从指数的走势图上看，在指数上涨或下跌时，很少有大于 3%的幅度，所以指数突破趋势线就不能够以此为依据，只要指数突破幅度在 1%以上，并连续三个交易日未跌破趋势线或回升至趋势线以上，即为有效突破。上升趋势线的有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破如图 14-3 所示。

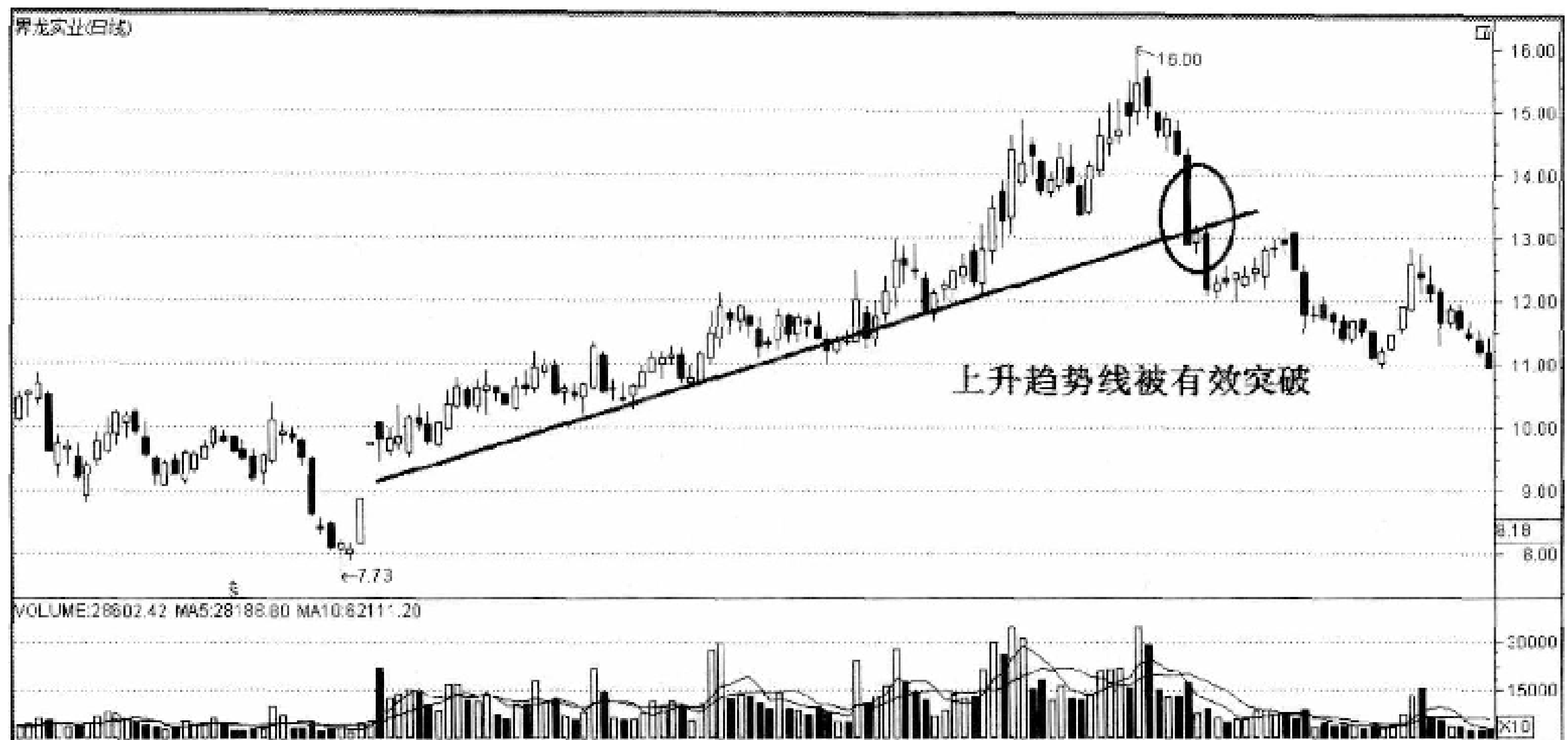


图 14-3 上升趋势线被有效突破

2．股价向上突破下跌趋势线时，成交量必须放大，而且越大越好。充分的换手才是股价持续上涨的保证。但指数的突破仅仅是以指数突破的幅度为依据，而不理会成交量的变化，成交量只能作为参考。向下突破上升趋势时，成交量不用放大就可以视为有效突破。

3．当突破趋势线时出现缺口，这突破将会是强而有力的。有很多人认为，当趋势线一旦被股价横盘突破之后，往往预示着股价马上就要反转，是较早形成的买卖信号，应当及早进出。这种看法是不对的，尽管趋势线已经被股价横向突破，趋势的波动方向已经改变，毕竟趋势并没有反转，这时只有等待这一形态形成之后，被确认为向上或向下突破之时才真正给出一个明确的买卖信号，而不应该急于进出。

三、判断突破的原则

在研判真假突破时，投资者可以参考以下几条原则。

1．时间三天原则

股价突破中长期趋势线后，必须要经过时间的验证，标准是在趋势线之上，连续站稳 3 个交易日。突破趋势线以后，在趋势线的另一方停留的时间越长，突破越具有效力。

2．注意突破后两天的高低价

若某天的收市价突破下降趋势线向上发展，第二天，若交易价能跨越它的最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价，说明突破压力线后有大量的买盘跟进。相反，股价在突破上升趋势线向下运动时，如果第二天的交易是在它的最低价下面进行，那么说明突破后卖盘压力很大，应当卖出。

3. 侧向运动

在研究趋势线突破时，需要说明一种情况：一种趋势的打破，未必是一个相反方同的新趋势的立即开始，有时候由于上升或下降得太急，市场需要稍作调整，做上落侧向运动。如果上落的幅度很窄，就形成所谓牛皮状态。侧向运动会持续一定时间，有时几天，有时几周才结束。技术分析家称此为消化阶段或巩固阶段。侧向运动会形成一些复杂的图形。侧向运动结束后的方向是一个比较复杂的问题。

认识侧向运动的本质对把握股价运动的方向极为重要。有时候，人们对于股价来回做窄幅运动，会产生困惑，大有迷失方向的感觉。其实，侧向运动既然是消化阶段，就意味着上升过程有较大阻力；下跌过程中买家和卖家互不相让，你买上去，我抛下来。在一个突破压力线上升的行程中，侧向运动是一个打底的过程，其侧向度越大，甩掉牛皮状态上升的力量也越大，而且，上升中的牛皮状态是一个密集区。同理，在上升行情结束后，市价向下滑落，也会出现侧向运动。侧向运动所形成的密集区，往往是今后股价反弹上升的阻力区，就是说没有足够的力量，市场是难以突破密集区，改变下跌的方向的。

实战锦言

趋势线的突破对买入、卖出时机等的选择具有重要的分析意义，因此，搞清趋势线何时为突破，是有效突破还是非有效突破，于投资者而言是至关重要的。

巧用趋势线捕捉买点

一、短期下降趋势线向上突破是短期买入时机

在中期下跌趋势中，股价主要以下跌为主，高点和低点都不断下移。但是，当股市下跌一段之后往往也会产生反弹，如果把握得当，也会有可观的收益，而把握这种中期下跌趋势中的短线买入时机，就可以利用短期下降趋势线即股价向上突破短期下降趋势线时便是短线的买入时机。

在中期上涨趋势中，股价主要以上涨为主，高点和低点都不断提高。但有时候，股价在急速上升一段之后，也会进入短期的下调整理，这时股价就会受到一条短期下降趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线的压制，而当股价向上突破该条短期下降趋势线时，说明短期的调整结束，股价又将进入新的上升阶段，此时也成为中期上升趋势中的一个新的买入时机。

股价的中期趋势，除了中期上升和中期下跌趋势之外，还有一种中期横盘整理趋势，即股价在一定的价格范围内进行中期的箱体波动。此时，也可以运用短期趋势线来判断这种箱体波动中存在的短线买入时机。

二、中期下降趋势线向上突破是中期最佳买入时机

股票投资或投机怎样才能获取尽可能大的收益？是做短线、中线还是长线，不同的投资者可能会有不同的回答，但有一点相信多数投资者会赞同，即不管什么股票做波段行情或中级行情均是大多数投资者所青睐的。中级行情既是较易判断又是能尽可能获取较多收益的操作方法，那么，怎样才能有效地判断中级行情呢？中期趋势线无疑为大家提供了非常重要的帮助。当一轮中期上升行情结束，进入下跌趋势，且跌幅较大、时间较长之后，股价放量向上突破由中期下降趋势中两个明显的高点连成的下降趋势线时，往往预示着该股票中期下跌趋势的结束，而将转为中期上涨趋势，自然成为中线的最佳买入时机。任何一只股票都可以运用中期下降趋势线寻找到中期的最佳买入时机。

三、长期下降趋势线向上突破是中长期最佳买入时机

股市的运行有其自身的内在规律，既有波澜壮阔的牛市，也有寂莫难熬的熊市。当一轮牛市结束，就会进入下跌时间很长或下跌幅度很深的熊市之中，而且牛市涨得越高，熊市的跌幅就越大、时间也越长。在熊市的长期下跌过程中，也会产生数次中期的反弹或上涨行情而形成一些明显的高点，如果将两个重要的中期高点连成一条直线，我们就会看到每一次的中期反弹或上涨都受到该条长期下降趋势线的反压，可一旦股价放量突破长期下降趋线就意味着长期下降趋势或熊市的结束和一轮大行情的开始，而成为中长期的最佳买入时机。

实战锦言

尽管股价对趋势线的突破应该以收盘价为标准，但在实际操作中，投资者却可以根据盘中的实际情况及时做出决定，以免错失良机。另外，理论上讲，只有收盘价对趋势线的突破必须要超越3%才可作为有效突破。但为了能够及时规避损失，股价从上向下跌破趋势线时，可以采取破位就离场的原则，而不必等到突破幅度达到3%时再采取行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线和压力线对趋势的研判

一、支撑线

1. 支撑线的定义

支撑线又称为抵抗线。当股价跌到某个价位附近时，股价停止下跌，甚至有可能回升，这是多方在此买入造成的。支撑线起阻止股价继续下跌的作用，这个起着阻止股价继续下跌的价位就是支撑线所在的位置。支撑线如图 14-4 所示。

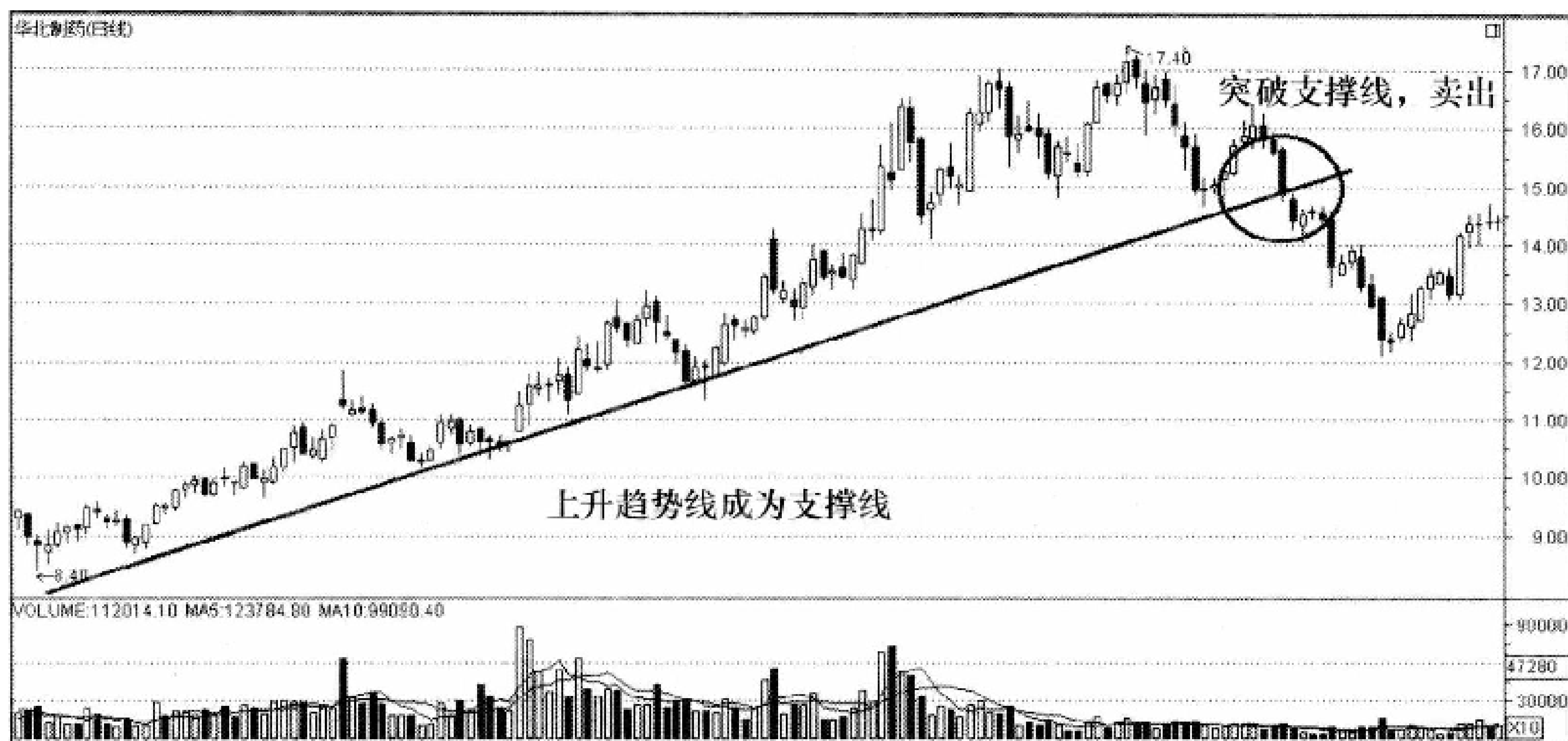


图 14-4　支撑线

2. 支撑线和压力线的作用

支撑线的作用是阻止或暂时阻止股价向一个方向继续运动。股价的变动是有趋势的，要维持这种趋势，保持原来的变动方向，就必须冲破阻止其继续向前的障碍。比如说，要维持下跌行情，就必须突破支撑线的阻力和干扰，创造出新的低点；要维持上升行情，就必须突破上升的压力线的阻力和干扰，创造出新的高点。由此可见，支撑线和压力线迟早有被突破的可能，它们不足以长久地阻止股价保持原来的变动方向，只不过使之暂时停顿而已。同时，支撑线和压力线又有彻底阻止股价按原方向变动的可能。当一个趋势终结，它就不可能创出新的低价和新的高价，这样支撑线和压力线就显得异常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 支撑线的原理及应用

在K线图上，只要最低价位在同一微小区间多次出现，则连接两个相同最低价位并延长成一条支撑线，它形象地描述了股票在某一价位区间内，需求大于供给的不平衡状态。当交易价位跌入这一区间时，因买气大增，卖方惜售，使得价位调头回升。其内在实质是：因前阶段反复出现这一价位区间，累积了较大的成交量，当行情由上而下向支撑线靠拢时，做空者手中的获利筹码已洗清，手中已无打压抛空的筹码；做多者持币逢低吸纳，形成需求；举棋不定者套牢已深，筹码锁定，不轻易斩仓。故在这一价位区间供应小于需求，自然形成了强有力的支撑基础。另外，由于行情多次在此回头，也确立了广大投资者的心理支撑价位区间，只要无特大利空消息出台，行情将获得支撑。

市场在涨跌过程中，总会出现一些成交量集中的时段，这也就是人们常说的成交密集区或密集成交平台，这种成交密集区也往往成为下一轮行情的压力区或支撑区。

密集区进货者欲获利则需待股价升至这一成本区间以上，这些进货者即持有筹码者，只要没有对后市失去信心，是不会在这一价位区间抛出筹码的，正因为持有筹码者惜售，故行情难以跌破这一价位。另一方面空方也因成交密集，持币量上升，手中筹码已乏，即市场上筹码供应萎缩，虽然仍会有部分对后市失去信心者抛出筹码，但也成不了气候。即使支撑线被暂时击破，只要既无成交量的配合，也无各种利空出现，价位将重回到支撑线以上，广大投资者的心理支撑再次得到增强。

行情在成交密集区获得暂时的支撑后，后市有两种可能：一是反弹上升；二是广大持有筹码者丧失信心，看坏后市，大量抛出，也即由多翻空，支撑线便被有效击破，行情继续向下。

支撑线并不仅仅产生于成交密集区。当行情下跌至原上升波的50%时，会稍加喘息，在这一区间往往会产生一条支撑线，这实际上也是广大投资者的心理因素所致。此外，阶段性的最低价也往往是广大投资者的心理支撑位。

4. 应用支撑线进行分析时的注意事项

（1）上升趋势里，回档过程中，阴线较先前所出现的阳线为弱，接近支撑价位时，成交量萎缩，而后阳线迅速吃掉阴线，股价再上升，这是有效的支撑。

（2）上升趋势里，回档过程中，K线频频出现阴线，空头势力增加，即使在支撑线附近略做反弹，接手乏力，股价终将跌破支撑线。

（3）在支撑线附近形成盘档，经过一段时间整理，出现长阳线，支撑线自然有效。

（4）在支撑线附近形成盘档，经过整理却出现一根长阴线，投资者为减少损失，竞相出逃，股价将继续下跌一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）股价由上向下跌破支撑线，说明行情将由上升趋势转为下降趋势。在上升大趋势中，出现中级下降趋势，若行情跌破中级下降趋势的支撑线，则说明上升大趋势已结束；在中级上升趋势中，出现次级下降趋势，若行情跌破次级下降趋势的支撑线，则说明中级上升趋势已结束，股价将依原下降大趋势继续下行。

（6）股价由上向下接触支撑线，但未能跌破而调头回升，若有大成交量配合，则当再出现下降调整时，即可进货，以获取反弹利润。

（7）股价由上向下跌破支撑线，一旦有大成交量配合，即说明另一段跌势形成，稍有回档即应出货，避免更大的损失。

（8）股价由上向下接触支撑线，虽未曾跌破，但也无成交量配合，则预示无反弹可能，应尽早出货离场。

二、压力线

1. 压力线的定义

当股价上涨到某价位附近时，股价会停止上涨，甚至回落，这是因为空方在此的抛压造成的阻力阻止股价继续上升。这个起着阻止或暂时阻止股价继续上升作用的直线就是压力线。压力线如图 14-5 所示。

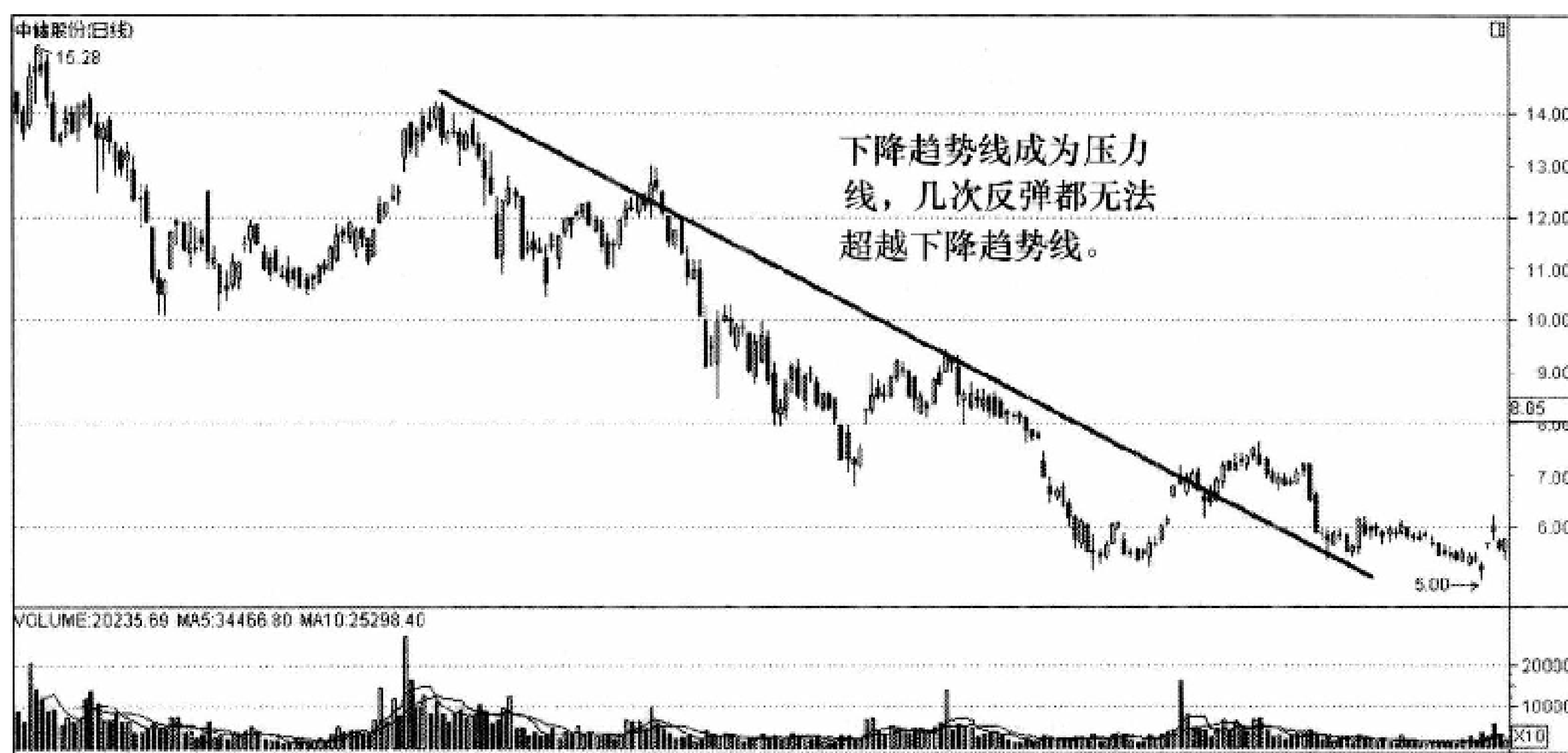


图 14-5 压力线

2. 压力线的原理及应用

与支撑线一样，压力线同样出现于成交密集区。因为在这一区间有较大的累积成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量，当交易价位已在该密集区间以下时，说明已有大量的浮动亏损面，即套牢者。因此当行情由下向上回升，追近压力线时，对前景看坏者急于解套平仓或获利回吐，故大量抛盘涌出，股票的供应量放大。对前景看好者可分为两类：一类是短线看好，因顾忌价位已高，期望待价位回档再建仓，故跟进犹豫；另一类是中长线看好，逢低便吸。前者是不坚定的需求方，且随时会受空方打压而丧失信心，由多翻空加盟供应方；后者是坚定的需求方，虽有可能顶破压力线，但若势单力薄，即无大成交量配合，交易价位将重回压力线以下。故此时股票的需求量相对较小，反复多次压力线便自然形成，并且延续时间越长，阻力越难以突破。当行情由下向上回升、追近压力线时，若能有利多消息助威，且交易价位破阻力后，有成交量放大配合，则压力线被有效突破，交易价位上一新台阶，该压力线即成了后市的支撑线。

压力线同样也并不仅仅产生于成交密集区。当行情上升至原下跌波的 50%或 0.618 时会出现停滞现象，并做回档调整，该停留之处即为广大投资者的又一心理压力线。此外，阶段性的最高价位也往往是投资者难以突破的心理阻力战。

3. 应用压力线进行分析时的注意事项

（1）下跌趋势出现反弹，若阳线较先前阴线为弱，尤其在接近阻力位时，成交量无法放大，而后阴线迅速吃掉阳线，股价再度下跌，这是强烈的阻力。

（2）下跌趋势出现强力反弹，阳线频频出现，多头实力强大，即使在压力线附近略作回档，但换手积极，则股价必可突破压力线，结束下跌走势。

（3）在压力线附近经过一段时间的盘整后，出现长阴线，压力线自然有效。

（4）在压力线附近经过一段时间的盘整后，出现一根长阳线向上突破，成交量增加，低档有人接手，激励买方，股价将再升一段。

（5）股价由下向上突破压力线，若成交量配合放大，说明压力线被有效突破，行情将由下降趋势转为上升趋势。一般地说，在下降大趋势中，出现中级上升趋势之后，若行情突破中级上升趋势的压力线，则说明下降大趋势已结束；在中级下降趋势中，出现次级上升趋势后，若行情突破次级上升趋势的压力线，则说明中级下降趋势已结束，将依原上升大趋势继续上行。

（6），股价由下向上冲击压力线，但未能突破而调头回落，则可能出现一波新的下跌行情，此时无论盈亏，都应及时了结退场。

（7）当股价由下向上冲击压力线，成交量大增，则应及时做多；虽突破压力线，但成交量未放出，则应观望，很有可能上冲乏力，为受阻回落的假突破，不能贸然跟进。

（8）当股价由下向上突破压力线，若成交量不见大增，可待其回落，若回落也不见放量，则可考虑做多；若不回落，只要能确认突破阻力有效，再做多仍能获利，这是因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为压力线被有效击破，一般会有一波行情。

三、支撑线和压力线的相互转化

支撑线和压力线主要是从人的心理因素方面考虑的，两者的相互转化也是从心理角度考虑的。支撑线和压力线之所以能起支撑和压力作用，很大程度是由于心理因素方面的原因，这就是支撑线和压力线理论上的依据。当然，心理因素不是唯一的依据，还可以找到别的依据，如历史会重演等，但心理因素是主要的理论依据。

证券市场主要有三种人：多头、空头和旁观者。旁观者又可以分为持股者和持币者。假设股价在一个区域停留一段时间后形成突破向上时，在这一区间买入的多头肯定认为自己对了，并对自己没有多买而感到后悔。在该区间卖出的空头肯定认为自己错了，并希望在股价回跌到他们卖出区域时买回。而旁观者中的持股者的心情与多头相似，持币者的心情与空头相似。无论是四种中的哪一种，都有成为多头的希望，这样压力线就转成了支撑线。

四、利用支撑线和压力线选股的注意事项

1. 在买入股票时就应该设置该股的阻力位和支撑位的大致位置。这样就可以在阻力位处获利了结，而在股价向下突破支撑位时，止损卖出。

2. 一般来说，压力线与支撑线中间的区间是投资者的获利空间，在买入股票时，应选择买点与压力线空间较大的个股，短线一般在10%以上。

3. 配合大盘和板块选择买卖点。股价具体与压力线和支撑线偏差多少，跟当时大盘以及个股所在板块的强弱有关。

4. 压力线或支撑线也会有主次之分，对个股股价、时间和成交量的影响程度不同。

实战锦言

支撑线可以用均线或者BOLL线来看，也可以通过看CDP指标或者利用KDJ指标计算隔日大盘（或股价）的支撑位。这个方法准确率相当高，而且简单，有提示作用。一旦测算超过1%，就应做好应变的准备。

具体操作方法如下。

1. 取最近八日的最高点和最低点，求取差数。

2. 用当日收盘K值乘上差数，之后加上最低点，得出的数就是明日第一支撑位或压力位，如在当日收盘点下，即是支撑位，在上是压力位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 修正数据。按 K 值拐点后的平均速率，加上当日 K 值后，重算一次，即得明天第二个支撑、压力点位。

4. 按 5 日线拐点后的平均速率，计算出明日 5 日线到达的位置。

5. 用上面三个数据对照，就可得出比较正确的点位来。

黄金分割线对趋势的研判

一、认识黄金分割

黄金分割是指事物各部分间存在的一定的数学比例关系，即将整体一分为二，较大部分与较小部分之比等于整体与较大部分之比，其比值为 1∶0.618 或 1.618∶1，即长段为全段的 0.618。0.618 被公认为最具有审美意义的比例数字。上述比例是最能引起人的美感的比例，因此被称为黄金分割比。而 0.618 和 1.618 就叫做黄金分割线。

二、黄金分割线在股市中的应用

黄金分割线是利用黄金分割比率作图的切线画法，在行情发生转势后，无论是止跌转升还是止升转跌，均以近期走势中重要的高点和低点之间的涨跌额作为计量的基数，将原涨跌幅按 0.191、0.382、0.5、0.618、0.809 分割为 5 个黄金点，股价在反转后的走势将可能在这些黄金分割点上遇到暂时的阻力或支撑。其中黄金分割线中运用最经典的为 0.382、0.618 这两条线，这两条线具有支撑或阻力的作用。黄金分割线如图 14-6 所示。



图 14-6　黄金分割线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 运用黄金分割线应注意的问题

投资者在运用黄金分割线买卖股票时，应注意以下几个问题。

（1）如何确定股价的出发点，即黄金分割线的 0 位线。一般是以股价近期走势中重要的高位或低位。当股价上涨时，以低位零点股价为基数，其涨跌幅达到某一重要黄金比时，则可能发生转势。

（2）如何确定已知股市走势中的第二个黄金分割点，即确定黄金分割线的 0.382 位线。一般是以距零点较近的股价转折点作为黄金分割线的 0.382 位线。

（3）如何运用黄金分割点把握股市走势，买卖股票。如果我们知道了 0 和 0.382 分割点在股价中的位置，是不是到达 0.5 点时，就跑掉呢？不见得。这要结合大盘和个股的具体情况来确定，具体问题具体分析。若出现换手率过大、CYQ 快速向上移动、涨幅过大或基本面重大利空的其中一种情况，都应该考虑离场。

2. 利用回调和反弹幅度来判断走势

利用黄金分割线，可以依据股价向下回调的幅度和向上反弹的高度，来判断行情的性质和股价未来的运行趋势。

一轮真正的上升行情中，会有几次级别比较大的回调整理的过程，这种回调整理的第一目标位，一般是前段上升行情高度的 0.382 线附近，第二和第三目标位则是前段上升行情高度的 0.5 线和 0.618 线附近。

如果股价回调到 0.382 线上方或附近时，就重拾升势，则表明股价的强势上升行情依旧。当股价向下击穿 0.382 这条重要支撑线后，该段上升行情的 0.5 线是最重要的支撑位。

如果股价回调到 0.5 线上方或附近时，就又重新返身向上，则说明股价的上升行情并未结束。当股价向下击穿 0.5 线这条重要支撑线后，该段上升行情高度的 0.618 线就是最后一个支撑位。

如果股价有效向下击穿 0.618 线，则说明这段上升行情即将结束，股价的上升趋势将转为下降趋势或水平运动趋势。

一轮大的下跌行情中会有几次级别较大的反弹出货过程，这种反弹出货过程，对于投资者逢高卖出股票有很大的帮助，同时，还可以用黄金分割线来判断反弹行情的性质。

股价从高位下跌的过程中，由于前期跌势过猛，股价会有一个比较大的反弹。当这种反弹高度未到 0.382 线处时又重新下跌，则意味着这种反弹是弱势反弹，股价未来的跌势可能会更加凶猛。

当股价的反弹高度未到 0.5 线处时又重新下跌，则预示着这种反弹是下跌途中的中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级抵抗，股价的下降趋势依旧，下跌行情尚未结束。

当股价的反弹高度到达 0.618 线处时，说明股价的下跌趋势将趋缓，下跌行情也有可能转为横向整理的行情。

不过，以上这些分析方法不适用于那些前期涨幅过高的老庄股。

三、黄金分割线的画法

目前，绝大多数股票分析软件上都有画线辅助功能，黄金分割线的画图比较简单，画法如下。

1. 首先是找到分析软件中的画线功能；
2. 在画线工具栏中点击黄金分割选项；
3. 如果股价正处于见底回升的阶段，以此低点为基点，用鼠标左键点击此低点，并按住鼠标左键不放，拖动鼠标使边线对齐相应的高点，松开鼠标左键，系统即生成向上反弹上档压力位的黄金分割线；如果股价正处于见顶回落的阶段，以此高点为基点，用鼠标左键点击此高点，并按住鼠标左键不放，拖动鼠标使边线对齐相应的低点，松开鼠标左键系统即生成黄金分割线。

实际操作中还需注意：黄金分割线中最重要的两条线为 0.382 和 0.618，在反弹中，0.382 为弱势反弹位、0.618 为强势反弹位，在回调中 0.382 为强势回调位、0.618 为弱势回调位。

实战锦言

黄金分割线是股市中最常见、最受欢迎的切线分析工具之一，实际操作中主要运用黄金分割线来揭示上涨行情的调整支撑位或下跌行情中的反弹压力位。不过，黄金分割线没有考虑到时间变化对股价的影响，所揭示出来的支撑位与压力位较为固定，投资者不知道什么时候会到达支撑位与压力位。因此，如果指数或股价在顶部或底部横盘运行的时间过长，则其参考作用要打一定的折扣。

轨道线对趋势的研判

一、认识轨道线

轨道线是趋势线概念的延伸，当股价上涨到某一价位时便会遇到阻力，回档至某一价位又获得支撑，轨道线就在接高点的延长线及接低点的延长线之间来回变动，当轨道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线确立后，就非常容易找出高低价位的位置，投资者可依此来操作股票（如图 14-7）。

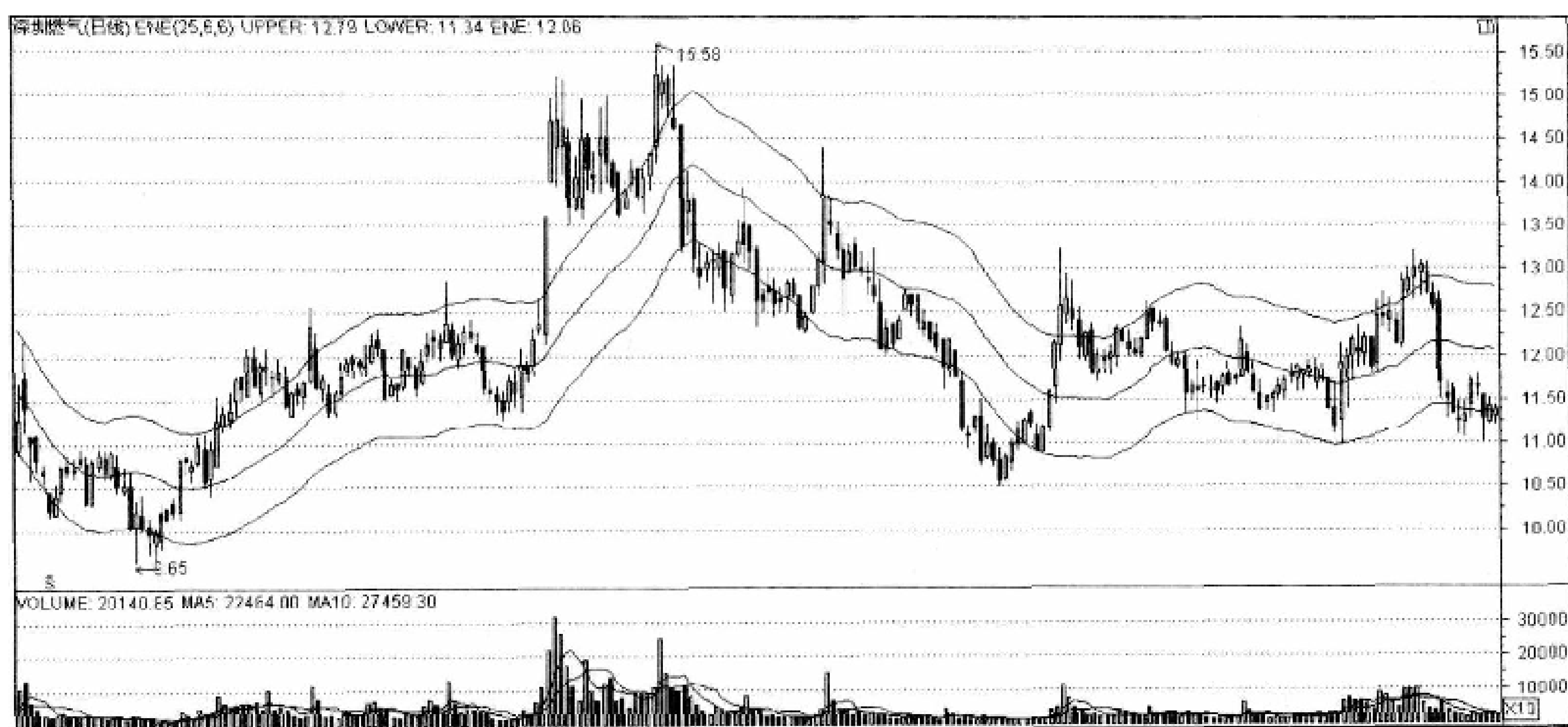


图 14-7　轨道线

二、轨道线与趋势线的区别和联系

轨道线是趋势线概念的延伸，对股价起支撑或阻力的作用，股票知识使投资者很容易找出股价波动的高点、低点价位，股价仿佛在轨道线与趋势线构成的一个通道中运行。

若股价在某一点位受到支撑或者压力而调头，并回到趋势线上，那么连接这点做趋势线的平行线，即可得到一条轨道线。同趋势线相似，影响轨道线可靠性的因素有轨道线被股价触及的次数、轨道线的倾斜角度和轨道线形成的时间跨度。一般来说轨道线被股价触及的次数越多、倾斜角度越小、形成的时间跨度越大，则其可靠性越高。

轨道线和趋势线是相互合作的一对。很显然，先有趋势线，后有轨道线。趋势线比轨道线重要得多。趋势线可以独立存在，而轨道线则不能。

三、轨道线的主要作用

轨道线的主要作用是提出趋势转向的信号。若在上一次波动中，股价的波峰或波谷没有触及轨道线，而是离得很远就开始回转，这往往是趋势将要发生改变的信号，表明市场维持趋势的力量将要减弱。另一个作用是能对趋势加速做出提示。与趋势线不同，轨道线被突破后并不表示趋势将发生反转，而是表明趋势将加速运行。股价突破轨道线后，原来的趋势线斜率将增加，趋势线的斜率将更加陡峭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、轨道线的用法

上轨用蓝色线表示；中轨用变色的红绿线表示，红色表示中轨向上，绿色表示中轨向下；下轨用黄色线表示。设有一个参数 n，用于调节轨道宽度。

轨道线用法如下。

1. 股价向上突破中轨是短线买入信号，股价向下突破中轨是短线卖出信号。尤其当股价持续下行或上行后突破中轨的压力或支撑，这时的信号准确度较高。

2. 股价向上突破上轨是短线极佳的买入时机。如果此后股价快速上升，那么当股价跌破上轨时是短线极佳的卖出时机；如果此后股价只是缓慢上行，那么就选择跌破中轨作为卖出信号。

3. 股价向下突破下轨是短线强烈的卖出信号。如果此后股价快速下跌，那么当股价向上突破下轨时是短线极佳的买入时机；如果此后股价只是缓慢下行，那么就选择向上突破中轨作为买入信号。

4. 轨道线收敛预示着股价的突变，这时应密切注意中轨的变动方向。

5. 轨道线的买卖信号以短线为主。如果中轨的趋势明显，可按照趋势来操作，如果中轨的趋势不明显，应该快进快出。

五、轨道线的综合应用

1. 顶部和底部的判断

当股票形成明确的趋势后，就会形成上升轨道或下跌轨道，显然要想摆脱原有的运行趋势就必须突破轨道线。突破上升轨道往往会形成头部，突破下跌轨道才有可能形成底部，所以我们准备出货或吸纳时首先要注意股价对轨道线的突破。

2. 轨道线角度的使用

使用轨道线时，必须注意角度的变化。若轨道线运行斜率超过 45 度，说明运行力度很强，即便轨道线被突破，经过整理后仍会沿原方向运行；若轨道线运行斜率是 30 度左右的角度，一旦轨道线被突破就会改变运行方向。特别是轨道线若先以大斜率运行后经过整理，又以小斜率运行，那么小斜率的轨道一旦被有效突破，必然会发生行情反转。

3. 轨道线多周期组合

使用轨道线进行分析时应当注意多周期结合，也就是说我们不仅要对日 K 线进行分析，还必须同时注意周 K 线和月 K 线分析，并应按月 K 线→周 K 线→日 K 线的顺序进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行分析。

若月 K 线运行在上升轨道内，即便周 K 线出现下跌，仍旧可以吸纳，日轨道线和周轨道线组合也是同样的道理。

但应重点指出的是，周轨道线和月轨道线一般应根据最上和最下影线的连线构成。

4. 轨道线的短线意义

对于短线操作爱好者来说，轨道线也是很有实战价值的。我们可以找出上升轨道有较大空间的个股，适当进行短线操作。

实战锦言

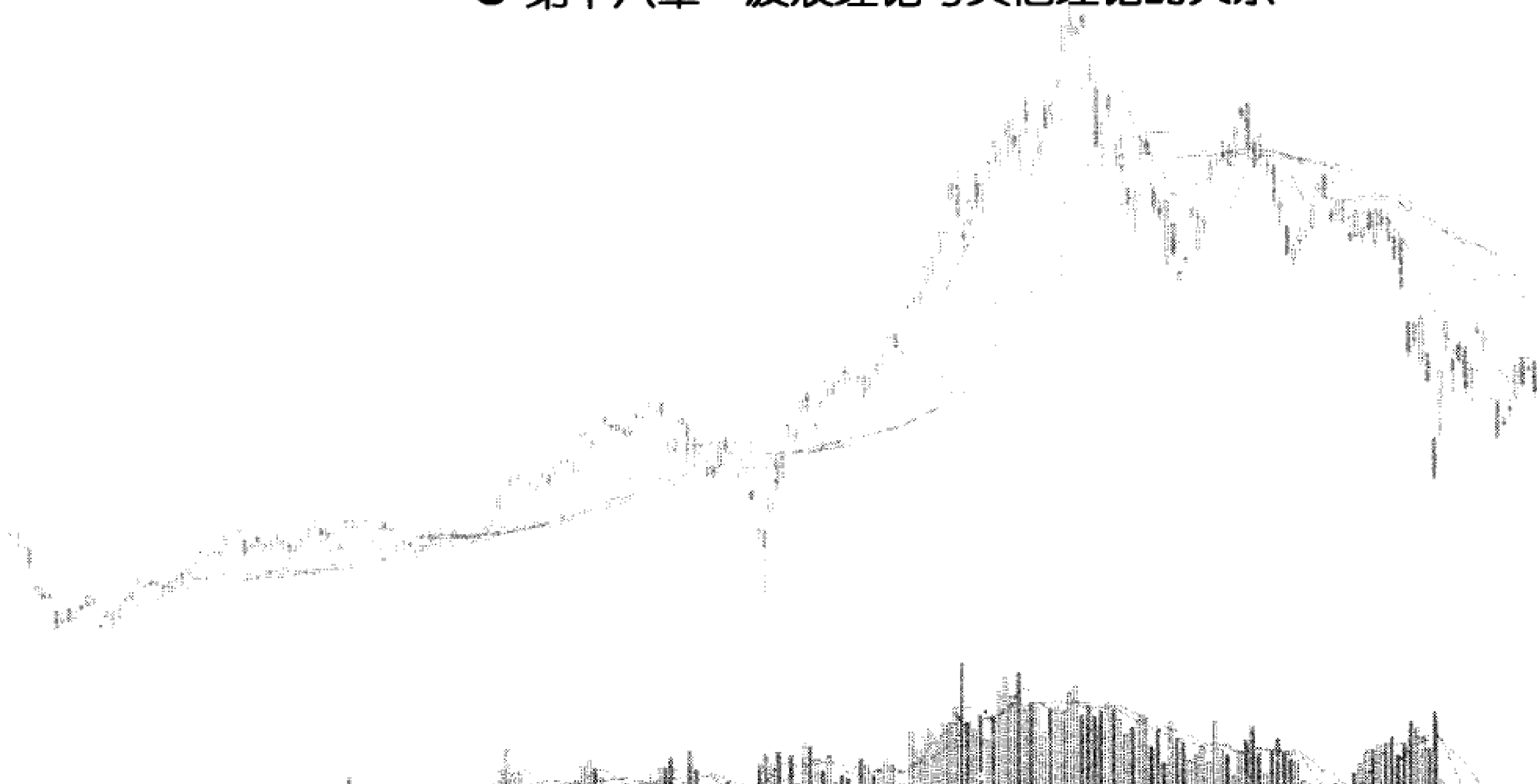
从轨道线的画法上，投资者可以看出其具有趋势线的作用；同时由于上下轨道线的限制，它能揭示出一定阶段股价的运行空间。它既能反映股票运行趋势，又能兼顾股价变化的空间，是一种难得的技术分析方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇

波浪理论

➲ 第十五章　认识波浪理论
➲ 第十六章　深入解析波浪理论
➲ 第十七章　各波浪的应用技巧
➲ 第十八章　波浪理论与其他理论的关系



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章 认识波浪理论

股市小词典

波浪理论——又称艾略特波浪理论，是由美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特利用道·琼斯工业指数作为研究工具，发现不断变化的股价结构性形态反映了自然的和谐之美。根据这一发现，他提出了一套相关的市场分析理论。

涨跌指数——也称为涨跌比率，指的是根据每天上涨股票数量与下跌股票数量的比率编制的指标，反映市场的总体趋势。市场分析师使用该指标预测市场趋势的强弱，当涨跌指数朝着某一个方向发展时，表示当前的市场趋势将持续一段时间。

波浪理论——趋势预测工具

一、认识波浪理论

艾略特将波浪理论精练为市场的十三种形态，在市场上，这些形态重复出现，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。之后他又发现了这些呈结构性形态的图形可以连接起来形成同样形态的更大的图形。这样他提出了一系列权威性的演绎法则用来解释市场的行为，并特别强调波浪原理的预测价值，这就是久负盛名的艾略特波浪理论。

二、波浪理论概述

道氏理论告诉人们何谓大海，而波浪理论指导你如何在大海上冲浪。艾略特波浪理论是最常用的趋势分析工具之一。群体心理是该理论的重要依据，冷清的交易市场难以发挥它的作用。波浪理论与其他追随趋势的技术分析方法不同，波浪理论可以在趋势确立之时预测趋势何时结束，是现存最好的一种预测工具。

波浪理论是一种具有特殊价值的工具，具体表现在其普遍性及精确性上。说它具有普遍性，是指我们可在许多有关人类活动的领域中运用到它，且许多时候有令人难以置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信的效果；说它具有精确性，是指在确认以及预测走势的变化上，其准确性令人叹为观止。这是其他分析方法难以做到的。当时，准确地说在美股见底之前的半个小时，艾略特就预言，在未来的几十年将会出现一个多头市场。他的预言与仍然弥漫着熊气的市场截然相反。其实大部分人都不敢想象道·琼斯工业平均指数会超越它在1929年所创下的最高点（386点）。但是，事实证明波浪理论是对的。

波浪理论是技术分析中运用最多，而又最难于了解和精通的分析工具。与道氏理论一样，波浪理论主要用于分析指数。

三、波浪理论的综合应用

股价的波动与自然中的潮汐现象极其相似，在多头市况下，每一个高价都会是后一波的垫底价，在空头市况下，每一个底价都会是后一波的天价。如果投资者能审时度势，把握股价的波动趋向的话，不必老围绕着股价的小小波动而忙出忙进，而随着大势一路做多或做空，这样既能抓住有利时机赚取大钱，又能规避风险并及时止损，艾略特的波浪理论为投资者很好地提供了一个判别股价波动大势的有效工具。

许多从事过波浪理论研究并在实际操作中应用的投资者都曾感到波浪理论不易领会，甚至望而生畏。波浪理论的基本原则其实很简单，读者不久将会发现波浪理论涵盖许多要点。看起来似曾相识，这是因为波浪理论的许多架构相当符合道氏理论的原理和传统的图形技术。不过，波浪理论已超越传统的图形分析技术，能够针对市场的波动提供全盘性的分析角度，得以解释特定的图形形态发展的原因与时机，以及图形本身所代表的意义，波浪理论同时也能够帮助市场分析师找出市场的循环周期所在。

实战锦言

资深的投资者都知道，大多数的技术分析，在本质上都属于趋势分析。道氏理论也是在趋势形成之后才出现确认的信号，波浪理论则能更进一步地对头部与底部发出预警信号，而且能以较传统的分析方法加以确认。

波浪理论的产生和发展

一、波浪理论的产生

拉尔夫·纳尔逊·艾略特是波浪理论的创始人，1871年7月28日出生在美国密苏里州堪萨斯市的玛丽斯维利镇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1891 年，也就是艾略特 20 岁的时候，他离家在墨西哥的铁路公司工作。大约在 1896 年，艾略特开始了他的会计职业生涯。在随后的 25 年里，艾略特在许多公司（主要是铁路公司）任职，这些公司遍布墨西哥、中美洲和南美洲。后来，他在危地马拉大病一场，并在 1927 年退休。退休后，他长期住在加州休养。就在他休养康复的时期，他研究出一套自己的股价波浪理论，很显然，艾略特的波浪理论是受到道氏理论的影响，它们有许多的共同点，道氏理论主要对股市的发展趋势给予了较完美的定性解释，而艾略特则在定量分析上提出了独到的见解。

1934 年，艾略特与正在投资顾问公司任股市通信编辑的查尔斯・J・柯林斯建立了联系，告诉了他自己的发现。到了 1938 年，柯林斯终于被他深深地折服了，于是帮助他开始了华尔街生涯，并且同意为他出版《波浪理论》。柯林斯举荐艾略特担任了《金融世界》杂志的编辑。

1939 年，艾略特在这份杂志上发表了 12 篇文章，并精心制作宣传自己的理论。在 1946 年（距艾略特去世前两年），艾略特明确地写下了《波浪理论》专著。

二、波浪理论发展过程中的关键人物

1. 汉密尔顿・博尔顿

客观公正地说，如果没有博尔顿，艾略特的波浪理论早就埋没在历史的尘埃中无人知晓了。因为艾略特只是仅仅提出了一套理论，而这套理论本身很难懂，更重要的是这套理论在市场中从来没有得到实践验证过。谁也不知道波浪理论能否为自己的证券投资带来收益，更不用说运用在更加广泛的宇宙界了。但博尔顿似乎天生就是一位宣传真理的使者，他在了无声息中独自坚持向投资者介绍波浪理论的基本知识。

从 1953 年开始，博尔顿在《银行信用分析师》杂志举办《艾略特波浪副刊》，直到他去世时，共举办了 14 期《艾略特波浪副刊》，每年一次，从未间断过。在传播波浪理论的过程当中，博尔顿不断地学习和探讨着这个理论。1960 年，他发表了关于波浪理论的一部重要著作——《艾略特波浪理论——一份中肯的评价》。

2. 阿尔弗雷德・约翰・弗罗斯特和小罗伯特・鲁格劳特・普莱切特

弗罗斯特，是注册金融分析师（CFA）。弗罗斯特毕业于加拿大安大略省金斯顿的女王大学，1934 年加入安大略注册会计师学会，并在 1937 年进入安大略的律师业。1960 年，弗罗斯特成了博尔顿的合伙人，博尔顿将他引入到艾略特波浪理论的世界中来。1967 年，博尔顿去世后，他曾为博尔顿的公司撰写过《艾略特波浪副刊》。

普莱切特曾以全额奖学金进入耶鲁大学，并于 1971 年获得心理学学位。他从纽约的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美林公司市场分析部的市场技术分析专员开始其职业生涯，在那里，他开始研究波浪理论并且拥有了一小批忠诚的追随者。

1977年，弗罗斯特为市场技术分析师协会做了一次关于艾略特波浪理论的演讲。在那里，他遇到了普莱切特，普莱切特发现他们的观点是如此的不谋而合，尽管他们是两代人，又隔着一条国境线。第二年，两人合作出版了《艾略特波浪理论》。

《艾略特波浪理论》已两次获得《硬货币文摘》的“卓越奖”，两次获得《市场时机搜寻者文摘》的“年度市场时机搜寻者奖”。1984年，在美国交易锦标赛中，普莱切特在4个月的竞赛期间内，在受监控的实盘期权账户中创造了444.4%的回报率。

三、波浪理论在我国的传播和发展

以上是波浪理论主要的3个发展阶段，每一阶段都使波浪理论更深入和完善，从20世纪80年代开始，波浪理论才开始传入我国香港和台湾地区，90年代进入内地。值得一提的是，1994年7月，香港著名的波浪理论大师许沂光先生运用波浪理论准确地预言到了当时沪深股市的大底，精确度只差几点，使我国的股票投资者大为震惊。1995年年初，台湾著名股评家又预言沪市上半年能上900点，果然，随后两市就走出了惊心动魄的上涨行情，上证指数最高时为927点，令当时的投资者刻骨铭心。这些典型的实例都促使了投资者越来越关注波浪理论的最新发展。但总体来看，目前波浪理论还限于在证券市场应用，并未像艾略特本人所期望的那样，是放之四海而皆准的“自然奥秘”。

实战锦言

许沂光，香港人。1994年7月，许沂光在当时沪深股市极度疲弱的情况下，依据波浪理论预测称，深综指应在1994年8月初见底于90～100点，然后开始进入长期大牛市；从长期走势看，沪市将突破2 000点。这一预言曾引起国内证券评论人士嘘声一片。不过，后来深综指果然见底于95点附近，并于此后展开了持续6年多的牛市行情。许沂光也从此在内地证券界声名远播，被称为波浪理论大师。

波浪理论的各波浪及特点

一、波浪形态的划分

波浪的形态划分为上升5浪和下跌3浪，如图15-1所示。一般来说，8个浪各有不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的表现和特点。

1. 第 1 浪

几乎半数以上的第 1 浪，是属于营造底部形态的第一部分，第 1 浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第 1 浪上升之后出现第 2 浪调整回落时，其回档的幅度往往很深。

另外半数的第 1 浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第 1 浪中，其行情上升幅度较大，以经验看来，第 1 浪的涨幅通常是 5 浪中最短的行情。

2. 第 2 浪

由于第 1 浪是下跌浪，市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，而且还具有较大的杀伤力，这主要是因为市场人士常常误以为熊市尚未结束，第 2 浪的特点是成交量逐渐萎缩，波动幅度渐渐变窄，反映出抛盘压力逐渐衰竭，出现传统图形中的转向形态，例如，常见的头肩顶、双重底等。

3. 第 3 浪

第 3 浪的涨势往往是最大、最具爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破信号，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买入信号，由于第 3 浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

4. 第 4 浪

从形态的结构来看，第 4 浪经常是以三角形的调整形态运行的。第 4 浪的运行结束点，一般都较难预测。同时，投资者应记住，第 4 浪的浪底不允许低于第 1 浪的浪顶。

5. 第 5 浪

在股市中第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，且经常出现失败的情况，在第 5 浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此期市场情绪表现得相当乐观。

6. 第 A 浪

在上升循环中，A 浪的调整是紧随着第 5 浪而产生的，所以，市场上大多数人士会认为市势仍未逆转，毫无防备之心，只看成是一波短暂的调整。A 浪的调整形态通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常以两种形式出现，平坦形形态与三字形形态，它与 B 浪经常以交叉形式进行形态交换。

7. 第 B 浪

B 浪的上升常常会作为多方的单相思，升势较为情绪化，这主要是市场上大多数人仍未从牛市冲天的市道中醒悟过来，还以为上一个上升尚未结束，在图表上常常出现牛市陷阱，从成交量上看，成交稀疏，出现明显的价量背离现象，上升量能已接济不上。

8. 第 C 浪

C 浪是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长，而且整个市场出现全面性下跌。

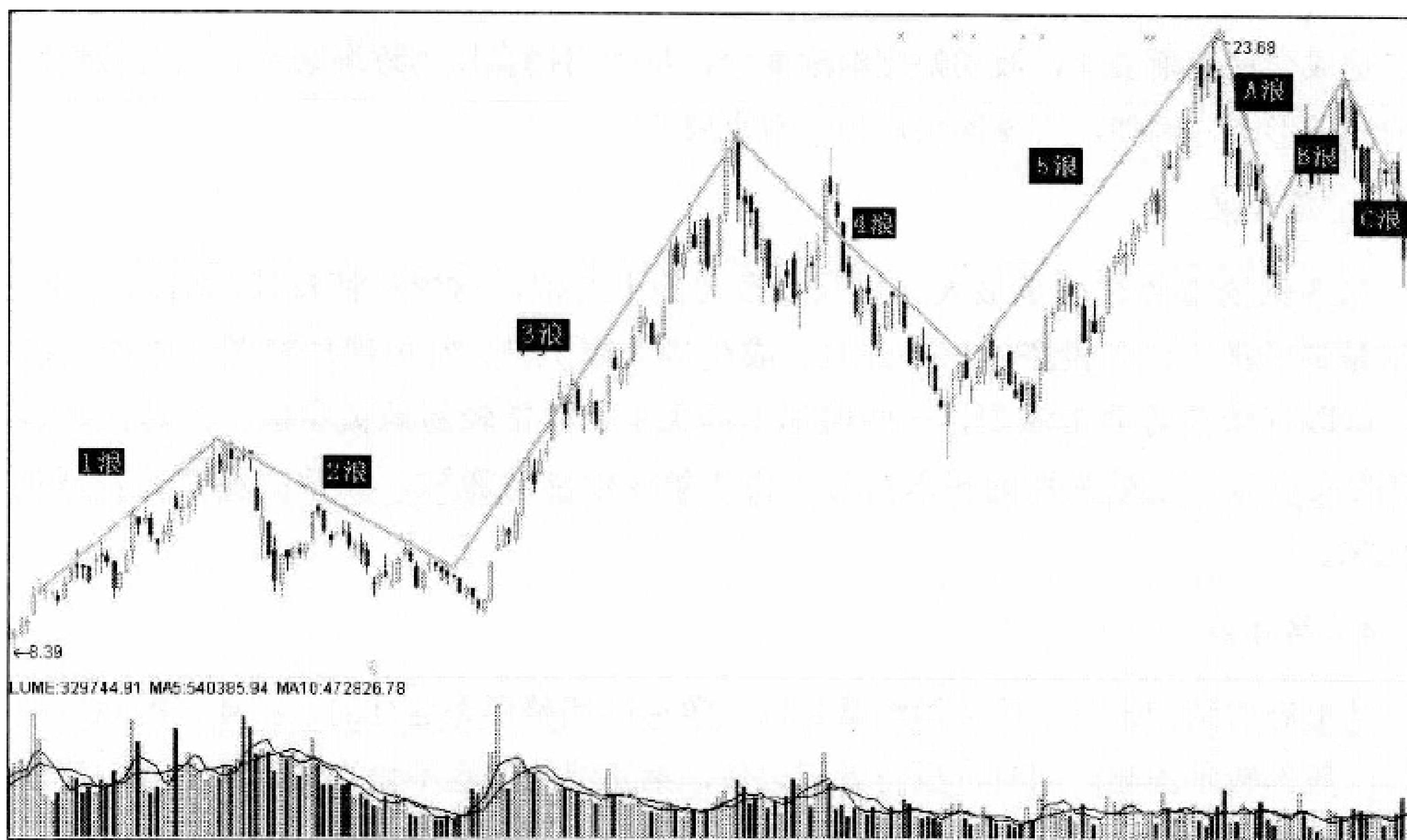


图 15-1 波浪理论

二、波浪理论的特点

1. 一个完整的循环包括八个波浪。
2. 波浪可合并为高一级的浪，也可以再分割成低一级的小浪。
3. 在 1、3、5 三个波浪中，第 3 浪不可以是最短的一个波浪。
4. 第 4 浪的底不可以低于第 1 浪的顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 艾略特波段理论主要反映群众心理。越多的人参与市场，其准确性越高。

6. 八个波浪完毕之后，一个循环即完成，走势将进入下一个八波浪循环。

7. 时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态永远不变。

8. 股价指数的上升和下跌将会交替进行。

9. 推动浪和调整浪是价格波动的两个最基本形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。

总结一下，艾略特波浪理论可以用四个字来概括：八浪循环。

实战锦言

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升和下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使得数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得难以对各浪进行准确的划分，这两点构成了波浪理论在实际运用中最大的难点。

波浪理论的缺陷

波浪理论具有如下几个方面的缺陷。

1. 波浪理论家对浪的划分并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受到一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第 1 浪，乙看是第 2 浪。差之毫厘，谬之千里。看错的后果很可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险很高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

2. 甚至怎样才算是一个完整的浪，也无明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计入浪里面。数浪完全是随意、主观的。

3. 波浪理论有所谓的伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言。

4. 波浪理论的浪中有浪，可以无限延伸，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，甚至可以用很多年。下跌浪也可以跌到无影无踪而仍然是下跌浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

故只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然是下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间？

5. 波浪理论只考虑了价格形态上的因素，而忽视了成交量方面的影响，这给人为制造形态的人提供了机会。

实战锦言

艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行的。波浪理论如果刻板地套用在千变万化的股票市场中会十分危险，出错几率非常大。

应用波浪理论时应具有的心态

一、耐心

第 1 浪开始前要有足够的耐心。这一时期为主力建仓期，投资者要仔细观察个股的动向，一旦选中要耐心等待或持有，可以缓慢买进。满仓后更要耐心，往往初期的上涨是非常缓慢的。一个月的涨幅也超不过 10%，其实主力此时还在加仓，同时消耗我们的耐心。第 1 浪后期才出现一定幅度的快速上涨，幅度一般在 30%～50%，甚至更高。这时，主力建仓完毕并已脱离成本。

二、胆量

在第 2 浪调整和第 3 浪推升时要有胆量。第 2 浪调整一般会把第 1 浪的快速上涨全部吃掉，甚至会短期切入成本区，利用虚盈利润震仓，清洗获利浮筹。

此时选股要有胆量。第 1 浪涨幅在 30%以下的往往是非主流品种，以后涨幅也会小于大盘。涨幅大的股票回调得也较凶悍，投资者往往不敢买。如某只股票在第 1 浪上涨 80%，第 2 浪的回调可能会超过上涨的一半。这给人造成涨幅已经巨大，主力出局了的假象。其实不然，前期的涨幅大正是因为主力的持仓量大，该股的题材好。正因为前期涨幅大才有足够的洗盘空间，也只有洗盘彻底接下来的涨幅才能更大。对于这种品种我们要有胆量买进，不要害怕短期被套。

浪推升中也要有胆量。不要怕大涨，主升浪是涨了还涨，这是主力的获利性上涨，永远不会是最小的第 1 浪。这时有的人认为自己的股票涨了 20%～30%，已经不少了，该调了，先出局看看吧。出来后发现股价非但没下调反而还在上涨，就这样被赶下车。没办法牛市还在，去买一些涨幅不大的，往往又是些小主力。达不到预期利润便停止不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前或调头向下，丧失了牛市机会。

实战锦言

投资者需要注意到，第 4 浪一般很复杂，但下探幅度一般不会很大。它是为出货做准备的。各股也是涨跌互现。这时想获利就要靠一定的运气了，理性稳健者不参与也罢，可以就此退出。第 5 浪为出货浪，主力边打边退。但运气好还是有机会的。有不少个股会出现延伸 5 浪，前期涨幅并不太大，却出现疯狂的一涨再涨，但这很难预测。

应用波浪理论时应注意的事项

1. 波浪理论不适合在小规模的市场中应用，而应该在有着众多投资者广泛参与的大型市场中应用，因为小型市场容易受到某些人为因素的干扰和影响。

2. 波浪理论应该在一个相对较长的时间周期内应用，不要在 5 分钟、15 分钟等极短的分时 K 线图中使用，以免坐井观天，不能把握大局。因为只有足够长的时间才能过滤掉短期的频繁波动，观察到整个运动的全景，从而判断不同的波浪等级，尤其是较大的波浪等级的性质。

3. 要想完成正确的数浪，选择正确的波浪起点至关重要，否则对于后市的趋势判断极有可能出现根本性的错误。一般情况下，我们应当首先从一个较长时间周期的大底部数起，把一个明显的上升趋势作为第 1 浪，然后划分出推动浪和调整浪。在这个基础上，依次划分其他低级别的波浪，即以从高到低、从大到小的原则进行划分。

4. 数浪时应当重视波浪的整体，认真把握大的波浪级别，不必过分纠缠分时图中细小的波浪。

5. 不要单纯依据波浪的长度进行划分，还要参考时间因素和成交量的变化。当波浪的长度不符合黄金分割的测量幅度时，波浪的运行时间有可能符合黄金分割，这时，波浪理论依然成立。

6. 牢记“市场永远是正确的，错误的是我们自己”，学会“接受事实”。当我们的判断与市场走势相悖时，应检查自己的数浪是否有误，发现错误时应及时改正。

实战锦言

投资者需要注意的是，波浪理论主要应用于市场大趋势的分析预测，使用者要抛弃一切主观幻想和恐惧心理，客观地认识市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　深入解析波浪理论

股市小词典

波峰——是指波在一个波长的范围内波幅的最大值。

波谷——是指波在一个波长的范围内波幅的最小值。

波段操作——就是指投资股票的人在价位高时卖出股票，在价位低时买入股票的投资方法。波段操作是针对目前国内股市呈波段性运行特征的有效的操作方法，波段操作虽然不是赚钱最多的方式，但始终是一种成功率比较高的方式。这种灵活应变的操作方式还可以有效规避市场风险，保存资金实力和培养市场感觉。

波浪理论的基本内容

波浪理论的基本内容包括如下几个方面。

1．波浪理论总体上属于趋势理论，认为价格呈趋势运动且该趋势具有规律性。

2．价格运动呈涨、跌交替循环，“波浪”其实指的就是行情的涨跌交替循环，每次循环结束之后，会再进入更高一级的循环（如图 16-1）。

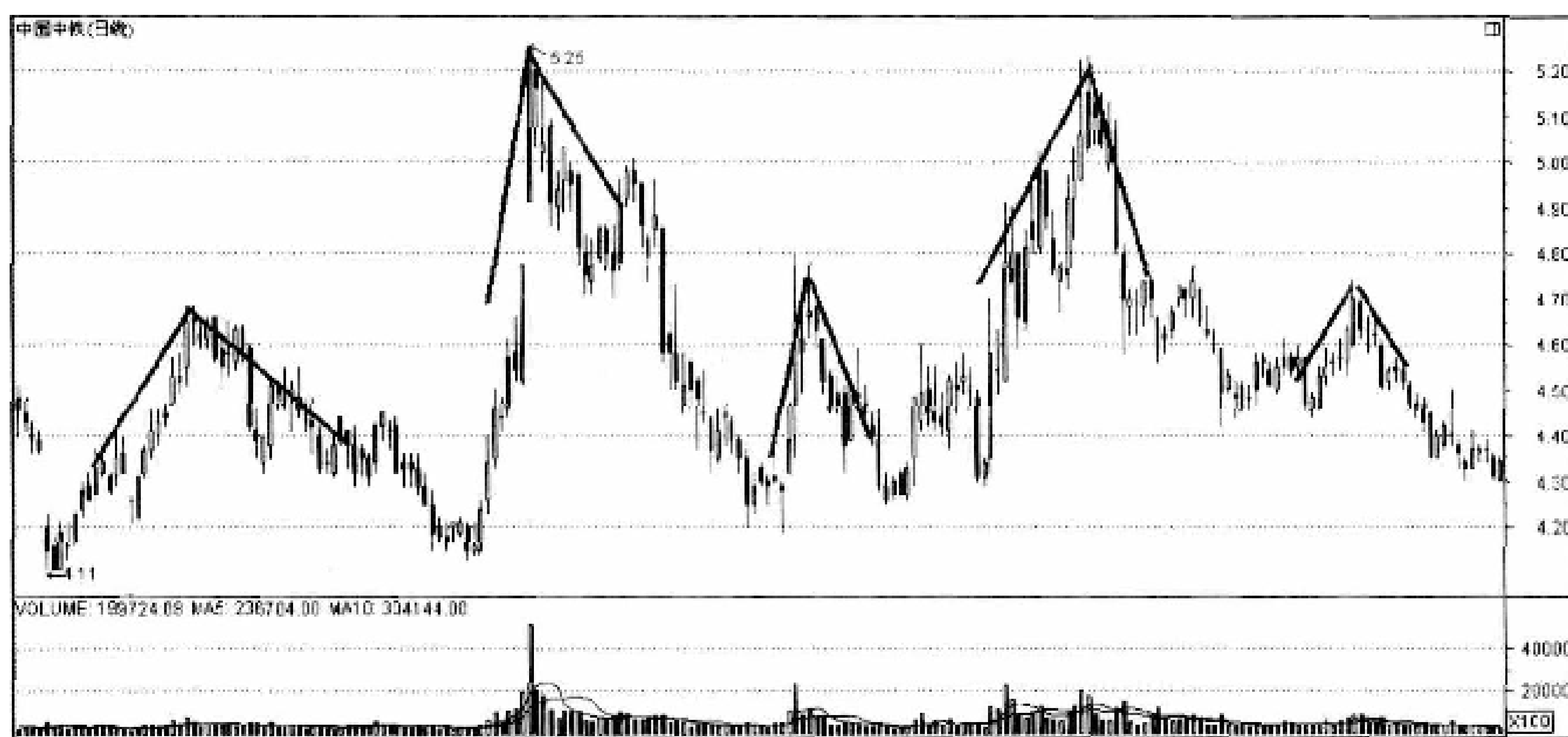


图 16-1　波浪交替

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．波浪理论认为价格运动主要表现为以上升趋势为主、下跌趋势为辅，下跌总的来说是对上升的调整；从总体来看，其运动特征之一是每次下跌调整的底部都在不断抬高。

4．波浪理论认为当价格进入阶段性的下跌趋势时，其间局部发生的上升走势就不再是趋势的主导，而“降级”是对下跌趋势的调整——俗称“反弹”；在一般情况下每次反弹都会受阻于此前的次高位。

5．组成波浪理论的三大关键要素是：浪的级数、浪的形态、浪的规模；对应的分析技巧是：趋势分析、图形分析和黄金分割计算法。

6．波浪理论最吸引人的地方就在于它的目标测算，而目标测算的基础是波浪的性质，即待测算运行目标的行情是推动浪还是调整浪，波浪性质不同，测算方法也就不一样。确认波浪性质则取决于对行情趋势的确认，与行情趋势方向相同的就是推动浪，反之就是调整浪。

实战锦言

波浪理论这一自然的法则，初看简单浅显，但是深入了解后才会发现其内容的博大精深，正所谓大道至简。因为它所研究、解释的是无限复杂、无穷变化的风险市场，所以，波浪理论也随着研究对象那变幻莫测的性质而变化复杂。我们只有在实践中认真观察、用心体会、勤于思考，才能熟练掌握、得心应手地运用，享受在投资市场中“冲浪”的乐趣。

推动浪与调整浪

一、了解波动周期

一个完整的波动周期，即完成所谓的从牛市到熊市的全过程，包括一个上升周期和一个下跌周期。上升周期由 5 浪构成，用 1、2、3、4、5 表示，其中 1、3、5 浪上涨，2、4 浪下跌；下跌周期由 3 浪构成，分别用 A、B、C 表示，其中 A、C 浪下跌，B 浪上升。与主趋势方向（即所在周期指明的大方向）相同的波浪我们称为推动浪，与主要运动方向相反的波浪称为调整浪。也就是说，在上升周期中，因为主趋势向上，那么 1、3、5 浪为推动浪，2、4 浪为调整浪，是对上涨的调整；在下降周期中，因为主趋势向下，那么 A、C 浪为推动浪，B 浪为调整浪，是对下跌的调整，即我们常说的反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位私募基金经理曾说："每个理论都是正确的，关键在于坚守一种。很多人做得不好并不是因为理论不好，而是他们没有深究这项理论的精义。"所以，坚守波浪理论的难点就在于如何去识别推动浪和调整浪。

二、识别推动浪

推动浪就是维持所在周期大趋势的波浪。推动浪的形态较为简单，分为延伸浪、倾斜三角形和失败形态三种。

1. 延伸浪

延伸浪是指浪的运动发生放大或拉长的现象。当波浪发生延伸时，将会使得此一波浪序列形成大小相似的九浪，而如果延伸浪中再出现延伸，则我们会见到十三个大小相似的波浪。在现实中，波浪的延伸是经常出现的，也许在未来，浪的延伸会被认为是推动浪的正常形态。一般情况下，三个推动浪中有且仅有一个浪出现延伸。这个规律使波浪的延伸现象成为预测推动浪运行长度的一个相当有用的依据。举例来说，如果投资者发觉第 3 浪出现延伸时，那么第 5 浪理应只是一个与第 1 浪相似的简单结构。或者，当第 1 浪与第 3 浪都是简单的升浪时，则有理由相信第 5 浪可能是一个延伸浪，特别是当成交量急剧增加时。请注意，在成熟的股市，延伸浪经常会出现在第 3 浪中；而在新兴股市中，第 5 浪往往也会出现延伸的现象。

2. 倾斜三角形

倾斜三角形只在第 5 浪中出现，通常在一波非常迅速的暴涨或暴跌后，成交量逐渐萎缩，波动幅度逐渐减小，趋势演变为倾斜三角形。多头倾斜三角形出现在头部，暗示趋势将向下反转；空头倾斜三角形出现在下降末端，暗示趋势将向上反转。

3. 失败形态

推动浪可以延伸，也可以失败。艾略特使用"失败形态"的字眼，用以描述第 5 浪的运动未能突破第 3 浪终点的价格水平。

当第 5 浪不能创新高（低）时，市场很可能会出现大逆转。在此要特别提醒投资者的是，在实战应用中，一定要注意第 5 浪中的次一级 5 个小浪清晰出现后才可确认"失败的第 5 浪"。"失败的第 5 浪"的出现，大多数情况下是由于基本面出现突然的重大变化而造成的。例如，利率变动、战争、政变等。不过，单有基本面的变化而第 3 浪没有过分扬升的话，则也很难令第 5 浪失败。正如现实世界难以完美一样，股市也经常会出现令人遗憾的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、识别调整浪

调整浪就是对前期的推动浪进行调整的波浪，它出现在上升周期的第 2 浪和第 4 浪，或者下跌周期的 B 浪。从本质意义上讲，调整浪就是对前期运行趋势的一种修正。如果前期上升了一段时间，那么就需要下跌或横盘整理，以便清理浮筹、修复技术指标，随后继续上升；如果前期已经长时间下跌，则需要向上反弹或横盘休息一段时间，随后继续下跌。调整的方式和幅度往往可以说明随后而来的推动浪的运行强度。

按照波浪理论的原理，推动浪相对比较容易进行划分，因为它与市场的主趋势方向一致，而调整浪则复杂得多，调整出现和结束的时间、调整幅度和调整方式都难以确定。但是在上升周期中，根据第 2 浪的调整方式我们可以大致判断未来的走势强度，推断第 4 浪的调整方式。

常见调整浪的类型如下。

1. 锯齿形调整浪，是简单的第 3 浪下跌模式，标示为 A—B—C。其子浪的顺序是 5—3—5，而且 B 浪的高点应明显比 A 浪的起点低。有时锯齿形调整浪会一连发生两次，或至多三次，尤其是在第一个锯齿形调整浪没有达到正常目标的时候。在这些情况下，每个锯齿形调整浪会被一个插入的“3 浪”分开，产生所谓的双锯齿形调整浪或三锯齿形调整浪。在推动浪里，第 2 浪常常走出锯齿形调整浪，而第 4 浪很少如此。

2. 平台形调整浪，与锯齿形调整浪的差别在于它的子浪序列是 3—3—5 形式，既然第一个作用浪（A 浪）缺乏足够的向下推动力，不能像它在锯齿形调整浪中那样展开一个完整的 5 浪，那么 B 浪的反作用力好像是继承了这种逆势压力的匮乏，常常在接近浪 A 的起点位置结束。随之而来的 C 浪通常在略微超过 A 浪终点的位置结束。在推动浪里，第 4 浪常常走出平台形调整浪，而第 2 浪很少如此。

3. 三角形调整浪，反映的是一种力量的平衡，这种平衡导致了成交量和股价振幅都逐渐减小的盘整。波浪运动有时会以一种三角形的运动方式逐渐收敛变窄或者逐渐发散放大，同时伴随着成交量的逐渐递减。三角形的结构往往表明市场即将在运行方向上做出选择，即继续沿着发生三角形整理前市场的运行方向前进。就意味着，上升趋势经过三角形整理后依然会继续上升，而下跌趋势在三角形调整后还要延续原趋势继续下跌。

并不是所有看似是三角形形状的调整都是三角形整理，真正的三角形调整可以细分为 a、b、c、d、e 五个小浪，而且其中每一小浪都可以再次划分出三个子浪，也就是说三角形调整可以细分为 3—3—3—3—3 的次一级结构。

当三角形运行到 2/3 处所发生的突破最有力度；如果三角形运行到末端时，无论向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上还是向下突破的力度都不大，有时还会出现假突破。

4．联合形调整浪（如图 16-2），艾略特把两个或三个调整模式的盘档联合分别称为“双重第 3 浪”W—X—Y 和“三重第 3 浪”W—X—Y—X—Z。一个联合形调整浪由更简单的调整浪模式构成，包括锯齿形、平台形、三角形调整浪。每个简单的调整模式分量标示成 W、Y、Z。连接它们的过渡浪，则标示成 X，过渡浪可以是任何调整模式，但通常是锯齿形调整浪。双锯齿形、三锯齿形也是由过渡浪连接两个或三个单锯齿形而成的，因为属于同一个类型的调整模式，艾略特把他们都归到锯齿形调整浪。联合形调整浪通常出现在第 2 浪中。

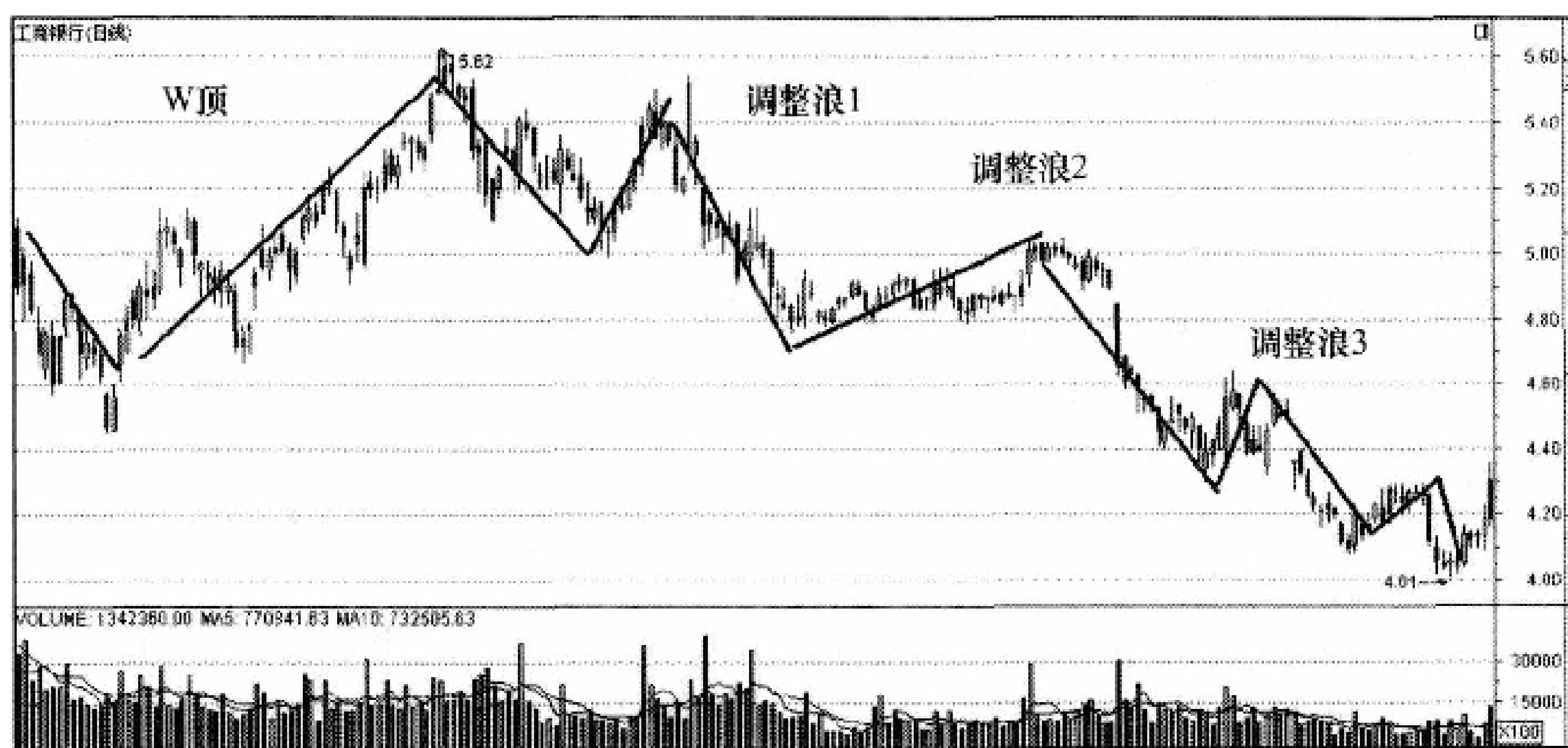


图 16-2 联合形调整浪

在波浪理论中调整浪可以有许多变化。在实际走势中，这四种类型的调整浪还可以进一步细分成各种变种模式。锯齿形可以细分成单锯齿形、双锯齿形、三锯齿形；平台形可以细分成普通平台形、扩散平台形、顺势平台形；三角形可以细分成上升三角形、下降三角形、对称三角形、扩散三角形等。

实战锦言

尽管波浪理论里的“浪”有好多个，但归根结底只有两种：推动浪和调整浪。也就是说，现在的行情要么处于推动浪，要么处于调整浪；推动浪完成之后可能进入调整浪，也可能进入与原推动浪运行方向相反的推动浪，但调整浪完成以后，行情必定进入推动浪；由于与原推动浪运行方向相反的推动浪在总体上构成对此前整个“大”推动浪的“大”调整浪，故从宏观上讲，推动浪的级别由在其展开以前曾经运行着的调整浪的级别来决定。所以，确认调整浪以及准确判断调整浪结束与否是至关重要的，因为如果能够准确判断调整浪何时结束，也就能够及时捕捉到下一个即将爆发的推动浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各波浪的特性

八波浪的特性如下。

1. 第 1 浪：大约半数的第 1 浪属于营造底部形态的一部分。跟随这类第 1 浪出现的第 2 浪的调整幅度通常较大；其余一半第 1 浪则在大型调整形态之后出现，这类第 1 浪升幅较为可观。

2. 第 2 浪：有时调整幅度颇大，令市场人士误以为熊市尚未完结；成交量逐渐缩小，波幅较小，反映抛售压力逐渐衰竭；出现传统图表中的转向形态，比如头肩底、双重底等。

3. 第 3 浪：通常属于最具爆炸性的波浪；运行时间及幅度经常属于最长的一个波浪；大部分时间成为延伸浪；成交量大增；出现传统型图表的突破信号，例如缺口跳升等。

4. 第 4 浪：经常以较为复杂的形态出现，以三角形调整形态运行的机会较多，浪底不会低于第 1 浪的顶。

5. 第 5 浪：股市中第 5 浪的升幅，一般较第 3 浪小。在期货市场中，则出现相反的情况，以第 5 浪成为延伸浪的机会较大；市场乐观情绪高于一切。

6. A 浪：市场人士多数认为市势仍未逆转，只视为一个短暂的调整，平势调整形态的 A 浪之后，B 浪将会以向上的“之字形”出现；如果 A 浪以“之字形”运行，则 B 浪多数属于平势调整浪。

7. B 浪：升势较为情绪化，出现传统图表的升势陷阱，市场人士误以为上一个上升浪尚未完结，成交疏落。

8. C 浪：破坏力较强，与第 3 浪的特性甚为相似，大盘全面性下跌。八波浪如图 16-3 所示。

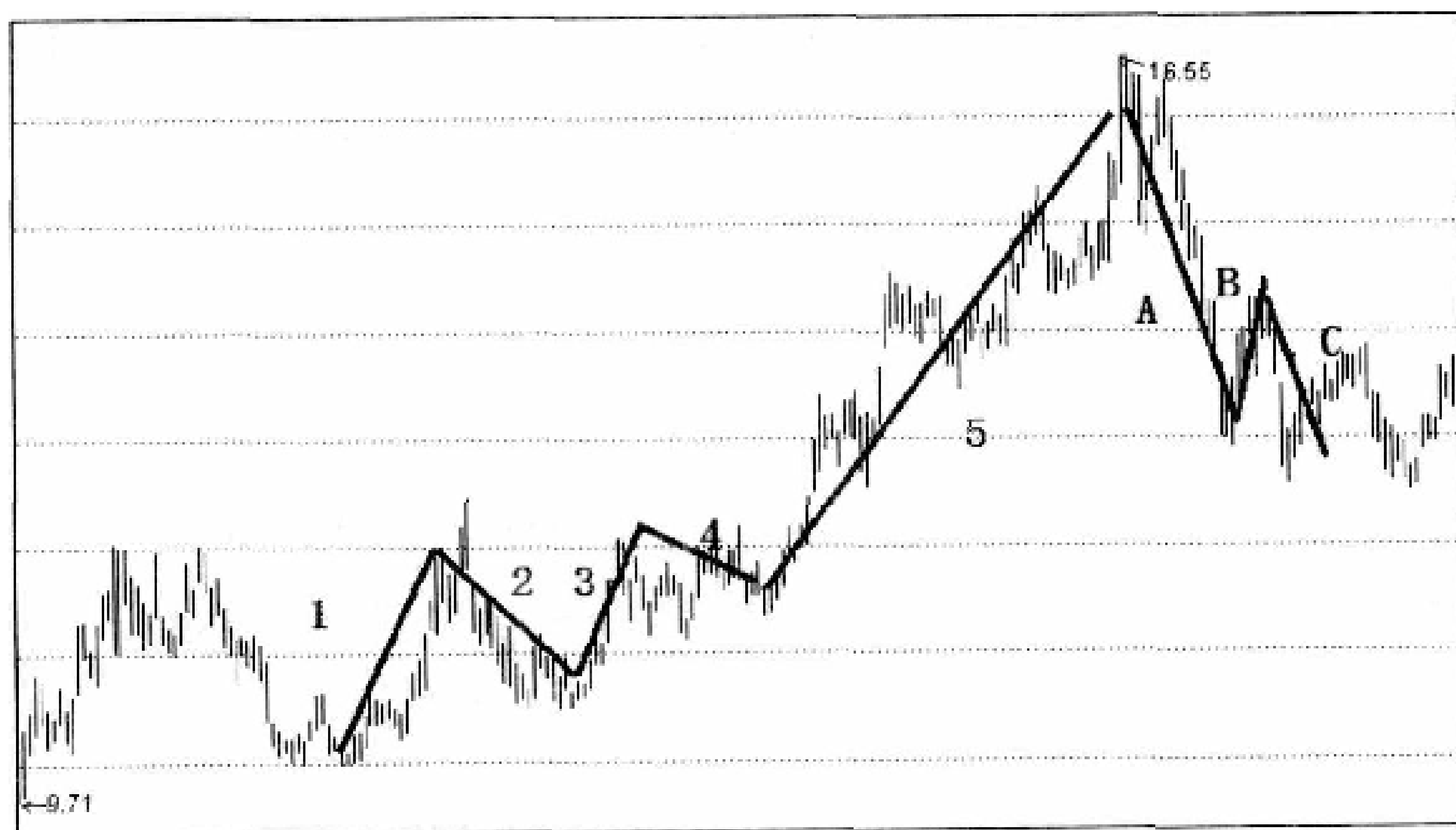


图 16-3 八波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

在分析波浪形态时，有时会遇到较难分辨的市势，可能发现几个同时可以成立的数浪方式，在这种情况下，了解各个波浪的特性，有助于做出正确的判断。

各波浪出现的规则

一、两条基本规则

1. 第 3 浪永远不是 3 个驱动浪（第 1 浪、第 3 浪、第 5 浪）中最短的一个浪。在股价的实际走势中，通常第 3 浪是最具爆炸性的第 1 浪，也经常会成为最长的一个浪。

2. 第 4 浪的底部，不可低于第 1 浪的浪顶。

除了以上两个基本规则外，还有两个补充规则，注意这两个补充规则并非是牢不可破的，它主要是帮助投资者能更好地判别浪形，协助投资者数浪。

二、两条补充规则

1. 如果在整个浪形循环中，第 2 浪以简单的形态出现，则第 4 浪多数会以较为复杂的形态出现。第 2 浪和第 4 浪就性质而言，都属于逆流行走的调整浪，而调整浪的形态有许许多多种子类型。这条补充规则，能较好地帮助投资者分析和推测市场价格的未来发展和变化，从而把握住买卖的时机。

2. 股市在上升一段时间后，会进入调整期，尤其是当调整浪属于第 4 浪的时候，多数会在较低一级的第 4 浪内完成。通常情况下，会在接近终点附近完结。这条补充规则主要是为投资者提供调整的终结点，从而使投资者了解在调整临近终结时，应注意做多或做空，不使投资者在操作上犯方向性的大错，陷入不可挽回的局面。

实战锦言

投资者应了解，艾略特的波浪理论主要包括三个部分：第一，为波浪的形态；第二，为浪与浪之间的比例关系；第三，为浪间的时间间距。而这三者之间，浪的形态最为重要。波浪的形态，是艾略特波浪理论的立论基础，所以，数浪的正确与否，对成功运用波浪理论进行投资时机的掌握至关重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论的数学基础

一、波浪理论的数学基础

菲波纳奇数列是波浪理论的基础。艾略特在他的《自然法则》中称，波浪理论的数学基础就是菲波纳奇在13世纪发现的一组数列。该数列后来以其发现者命名，一般称为菲波纳奇数列。

二、认识菲波纳奇数列

1. 任意两个相邻的数字之和，等于两者之后的那个数字。

例如：1+1=2，1+2=3，2+3=5，3+5=8，5+8=13，8+13=21，13+21=34，21+34=55，34+55=89，55+89=144……

2. 除了开始的四个数字外，任意一个数字与相邻的后一个数字之比，均趋向于0.618。例如， 1/1=1.00，1/2＝0.50，2/3=0.67，3/5=0.60，5/8＝0.625，8/12＝0.615，13/21＝0.619……注意，上述比值围绕着0.618上下波动，越往后波动幅度越小。

3. 任意一个数字与相邻的前一个数字的比值均约等于1.618，或者说是0.618的倒数。例如，13/8=1.625，21/13＝1.615，34/21＝1.619。数字越大，则相应的两种比数越分别接近0.618和1.618。

4. 隔一个数字相邻的两个数字的比值趋向于2.618，或者其倒数0.382。例如，13/34＝0.382，34/13＝2.615。

实战锦言

牛市可以由一个上升浪代表，也可以划分为五个小浪，或者进一步划分为21个次级浪甚至还可以继续细分出89个细浪。对于熊市，则可以由一个大的下跌浪代表，同样对一个大的下跌浪可以划分为三个次级波段，或者可以进一步再划分出13个低一级的波浪甚至最后可看到55个细浪。一个完整的升跌循环，可以划分为2个、8个、34个或144个波浪。在此不难发现，上面出现的数字，包括1、2、3、5、8、13、21、34、55、89及144，全都属于神奇数字系列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪之间的比率

1. 比率一

如果推动浪中的一个子浪成为延伸浪，其他两个推动浪运行的幅度和时间将会倾向于一致。这表明在多数情况下，在第 1 浪、第 3 浪、第 5 浪三个推动浪中，一般会有一个推动浪成为延伸浪，而其他两个推动浪运行幅度和时间基本接近。通常情况下，第 3 浪出现延伸的概率很大，而第 1 浪和第 5 浪的长度和运行时间基本差不多。而某些情况下，第 5 浪出现延伸也是有可能的，特别是在期货市场上，第 1 浪出现延伸的概率很小，主要发生在倾斜三角形中。延伸浪的长度与其他两个推动浪基本维持黄金比率，如 1.618、2.618 等，当然这种比率也并非是固定的。

2. 比率二

第 5 浪与第 1 浪底至第 3 浪顶距离的比率。通常清况下，两者之间保持黄金比率，如 0.618。这一比率主要用来预测第 5 浪的最终目标位。

3. 比率三

C 浪与 A 浪之间的比率关系。两者之间的比率关系基本上维持在 1 或 1.618。在 A 浪运行完毕后，可以通过八浪运行的幅度预测 C 浪的目标位。

4. 比率四

在对称三角形中，相临两个波浪之间的比率基本维持在 0.618 这个黄金分割率，通过了解前一个浪的长度可以预测后一个浪的长度（常见的比率为 1.618、1.382）。

5. 0.382

第 4 浪常见的回吐比率及部分第 2 浪的回吐比率。

6. 0.618

大部分第 2 浪的调整深度。对于 A、B、C 三浪以之字形出现时，B 浪的调整比率。第 5 浪的预期目标与 0.618 有关。

7. 0.5

0.5 是 0.382 与 0.618 之间的中间数，作为神奇数比率的补充。对于 A、B、C 三浪的之字形调整浪，B 浪的调整幅度经常会由 0.5 来维系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 0.236

是由 0.382 与 0.618 两个神奇数字比率相乘派生出来的比率值。有时会作为第 3 浪或第 4 浪的回吐比率，但一般较为少见。

9. 1.236 与 1.382

对于 A、B、C 三浪不规则的调整形态，我们可以利用 B 浪与 A 浪的关系，借助 1.236 与 1.382 两个神奇比例数字来预估 B 浪的可能目标值。

10. 1.618

由于第 3 浪在三个推动浪中多数为最长的浪，大多数 C 浪极具破坏力。所以，投资者可以利用 1.618 来维系第 1 浪与第 3 浪的比例关系和 C 浪与 A 浪的比例关系。

实战锦言

从调整的角度分析，0.382 位置附近的调整属于强势调整，0.5 位置附近的调整属于中势调整，0.618 位置附近的调整属于弱市调整，而一旦调整失守 0.618 的位置，则调整很可能接近 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章 各波浪的应用技巧

股市小词典

涨幅——是指目前这只股票的上涨幅度，例如，某只股票价格上一个交易日的收盘价为 100 元，次日现价为 110.01 元，股价涨幅为 $\frac{(110.01-100)}{100} \times 100\%=10.01\%$。一般对于股票来说就是涨停了。如果涨幅为 0 则表示今天没涨没跌，价格和前一个交易日持平。如果涨幅为负则称为跌幅。

成交量——是指一个时间单位内某种证券成交的数量。

换手率——也称“周转率”，指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。

第 1 浪的应用技巧

一、解析第 1 浪

此处需要事先说明，第 1 浪亦可以向下走。遇到向下走的推动浪，可将下述概念按反方向理解。第 1 浪的开始，意味着调整已经完结。因此，第 1 浪实际上是市势转变的标志（如图 17-1）。第 1 浪可以再划分为低一级的五组波浪，例如，每小时走势图上所显示的波浪。通常而言，当市势出现三个波浪的调整走势，其后出现第 1 浪，足以证明市势向下调整完毕，价位将会调头向上。当第 1 浪开始运行的时候，刚开始可能不易辨认，但第 1 浪一旦走完全程，便会构成可靠的信号，其他推动浪将会逐一露面。第 2 浪接着出现，但其调整的幅度不应大于第 1 浪运行的长度。假如第 3 浪属于延伸浪，第 5 浪倾向于与第 1 浪的长度相同。因此，第 1 浪可以用于预测第 5 浪上升见顶的目标位。大约半数的第 1 浪属于营造底部形态的一部分，跟随这类第 1 浪出现的第 2 浪，调整幅度较大，但无论如何，回吐的比率都不可大于第 1 浪的 100%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

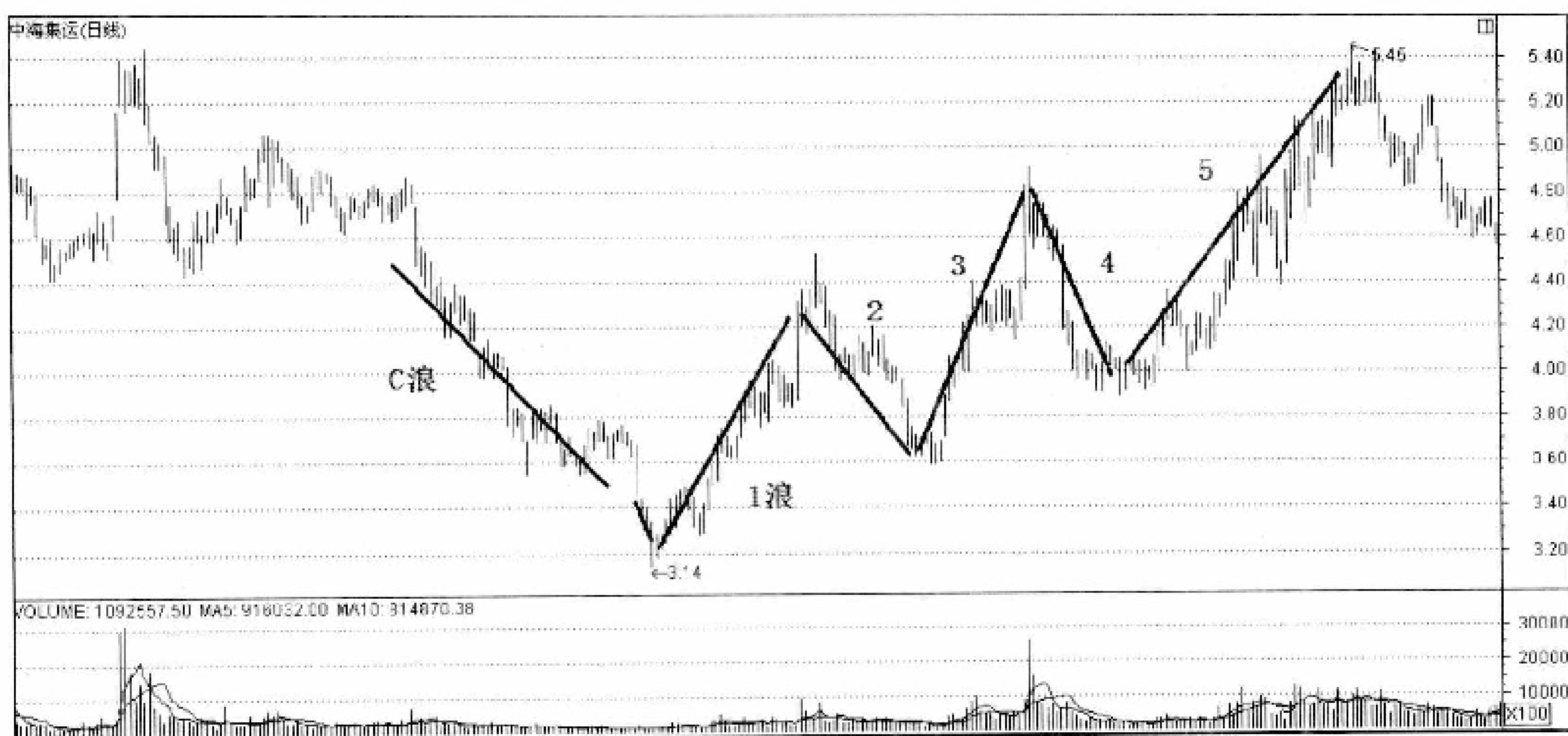


图 17-1 第 1 浪

二、发现第 1 浪展开的技巧

第一，由于第 1 浪（除了刚上市的股票以外）是在 C 浪终结以后展开的，因此确认 C 浪终结是了解第 1 浪是否即将或已经展开的基础。判断 C 浪终结与否可以从以下几个方面来进行综合的观察。

1. 看形态，看有无抵抗性下跌的迹象。
2. 看与均线的关系，看均线组合有无交织现象。
3. 看目标，看是否已经达到某重要的技术目标位。
4. 看历史关口，看“目前”价位附近是不是正好处于某历史关口一带。
5. 看成交量，看是不是已经持续萎缩到“惨不忍睹”的程度。
6. 看换手率，看在“无人盈利”阶段的换手率是不是也超过了 200%。

第二，如果上述情况普遍存在，行情一旦突破最近的某一个局部高点，同时也突破了某一条重要的均线或某一条重要的压力线，这时第 1 浪就有可能已经展开了。

实战锦言

利用波浪理论分析走势，最重要的工作是正确的辨认市势，理清波浪与波浪之间的关系，正确地判断当前的价位处于哪个波浪上，从而做出正确的投资决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 浪的应用技巧

一、解析第 2 浪

第 2 浪的出现，经常考验图表分析者的判断能力，部分第 2 浪的调整幅度较大，如图 17-2 所示。有时会令人感到迷惘，并怀疑新的推动浪是否真的已经开始。可以说第 2 浪的出现，是将恐慌带给投资者，并且形成一种声势，让人产生错误的判断，使投资者误以为股价将跌破第 1 浪的低点。事实上，只要第 2 浪的低点未曾低于第 1 浪的起点就行。

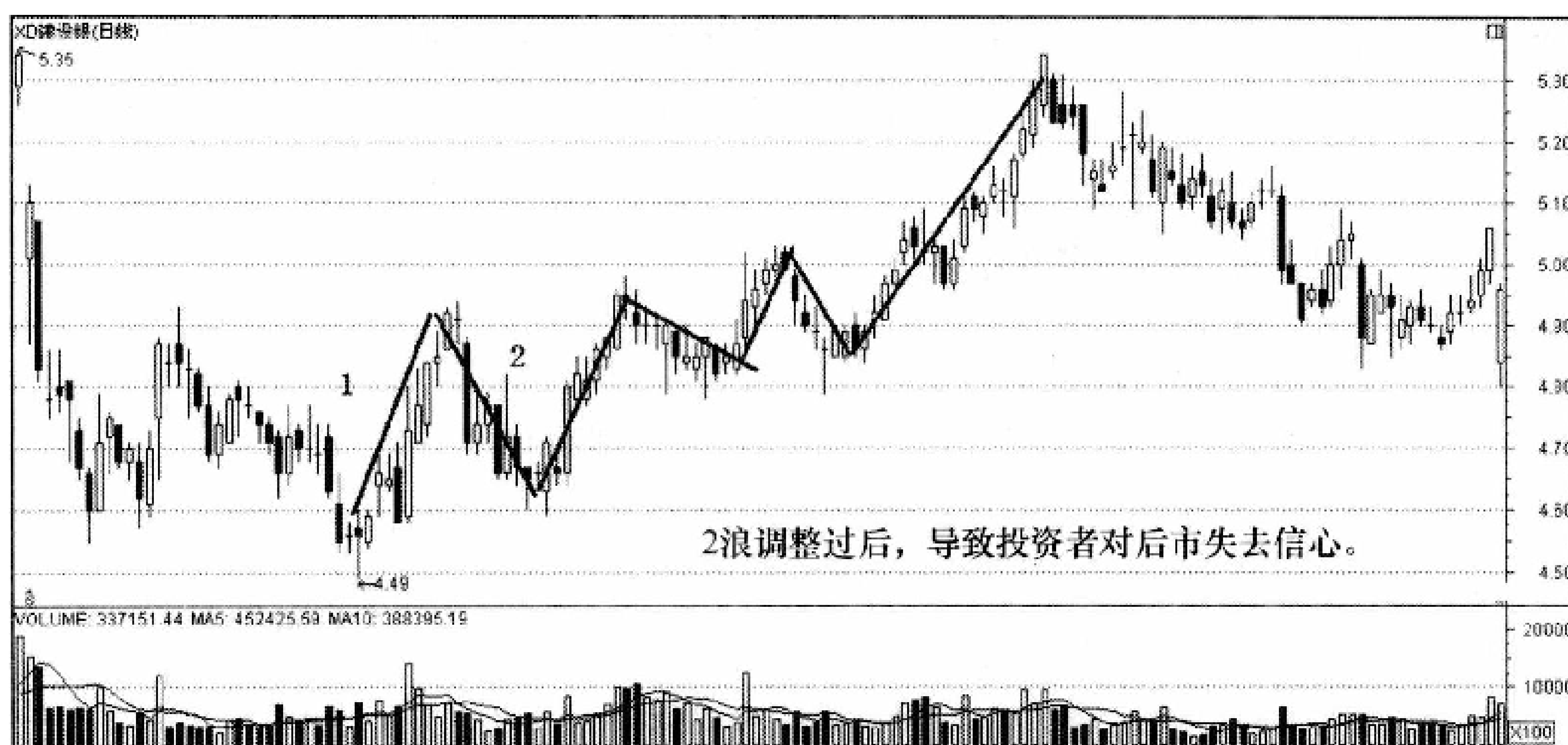


图 17-2　第 2 浪

二、第 2 浪运行过程中的建仓技巧

1. 第 1 浪运行得极其艰苦，此时第 2 浪担负着确认底部的任务。此时不宜随便入市抄底，要等到均线组合由交织状态向多头排列演变、指标突破均衡线、成交量明显放大等信号出现后才能开始建仓，而在放量突破第 1 浪顶部或某关键压力线以后则可以加快建仓步伐。

2. 当第 1 浪以“拔地而起”之势展示牛市的到来时，第 2 浪一般会以三角形、旗形等形态完成调整。此时从均线的角度来看，调整的目的仿佛是为了等待均线跟上行情的上升节奏。因此，当行情“碰”到 20 日均线时，一般就可以开始入市吸纳了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

在股票市场中，第 2 浪浪底与第 1 浪的起点只差 3.5 个价位的例子数不胜数。在走势图内，如果第 1 浪较为短促，第 2 浪经常会调整接近第 1 浪的 100%。

第 3 浪的应用技巧

一、解析第 3 浪

通常情况下，大部分的上升幅度都在第 3 浪的行情中出现。故在第 3 浪中较易出现缺口，这可以协助投资者确认第 3 浪的存在。根据数浪规则，第 3 浪永远不可以是最短的一个推动浪，换言之，第 3 浪必须长于第 1 浪或第 5 浪。实际情况显示，第 3 浪通常都是推动浪中最长的一个波浪，第 3 浪可以与第 1 浪的长度相同，在这种情况下，第 5 浪便可能成为延伸浪。第 3 浪经常比第 1 浪长。一个甚为普遍的神奇数字比率是 1.618，第 3 浪相等于第 1 浪的 1.618 倍。确认第 3 浪已开始运行之后，任何买卖都应顺势而行，择低位买入。第 3 浪是最具爆炸力的波浪，上升幅度并无限制，第 3 浪可以是第 1 浪的 1.618 倍，也可以攀上 2.618 或其他神奇数字倍数。此时，主观性的逆势而行，无疑自讨苦吃，投资者需顺势而行，但摸顶游戏绝不值得鼓励。成交量在第 3 浪时通常大幅度增加，这成为另一种可靠的证据。

二、运用第 3 浪捕捉黑马

第 3 浪通常是最长的浪，也是最猛烈的。第 3 浪通常伴有很大的成交量，并且价格运动也常常产生一系列的延长波。第 3 浪出现时，它的市场特性为捕捉黑马提供了良好的依据，因此可以在股票的第 2 浪结束时介入。结束的标志是成交量萎缩，多项指标显示超卖状态。此时如果再出现一根放量的中阳线，便可以确认为买点。

运用第 3 浪捕捉黑马时，应注意以下两个方面。

1. 第 2 浪跌无可跌，可以列为重点观察对象，跌无可跌是指股价构筑了一个平台或双重底，成交量萎缩至极小，此时出现第 1 根放量大阳线，标志着第 3 浪的来临，构成买点。

2. 对数浪的正确性仍有怀疑，可等待股价突破第 1 浪的顶，此时升幅如小于第 1 浪，可大胆介入，因为第 3 浪已确信无疑。而依据理论，第 3 浪不会是最短的浪，此时虽然追高，却可以把握住一定的利润额度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、第 3 浪与 C 浪的区分方法

从心理上来说，投资者都有抄底的欲望；从投资价值来看，最理想的结果是买在第 3 浪启动之始。因此，对第 3 浪的判断就显得十分重要。然而，重要的东西总是难以判断的，这是因为第 3 浪肯定发生在第 1 浪、第 2 浪之后，但与之相类似的还有属于反弹浪的 C 浪。所以，当投资者以为某上升行情可以确认为是第 3 浪的时候，它也有可能是 C 浪。

为了区分第 3 浪和 C 浪，投资者可以参考以下方法和技巧。

1. 往回推算调整浪是否已经结束（包括子浪的组成是否可以确认已经终结，调整的形态是否有告一段落的迹象，调整的目标是否已达到某重要位置等）。

2. 该第 1 浪是否具备独立的推动浪的地位：要观察第 1 浪是不是更像是一轮反弹调整，有没有调整浪的特征。

3. 该第 2 浪见底时形成的底部与第 1 浪底是否呈相反的对照（简单地说，是不是一个底属于尖底，另一个底则比较厚重；位置顺序不是十分重要，但是理想的结果是第 1 浪底属于尖底，第 2 浪底比较厚重，这样有助于培养出第 3 浪来）。

4. 再展升势时，均线、形态、成交量等是否支持其构成第 3 浪。在这里，投资者需要注意，如果不是第 3 浪则极有可能就是 C 浪了，这时就不要抱太大的期望了；而如果已经介入了，一旦跌破 A 浪则应立刻止损出局。

实战锦言

第 3 浪通常是最长的，也是最猛烈的一浪，并且通常伴有很大的成交量，价格运动也常常产生一系列的延长波。第 3 浪中又出现第 3 浪，股价跳空向上，交投旺盛。第 3 浪出现时，它的市场特性为正确数浪以及捕捉黑马提供了较好的依据，因此可以在股票的第 2 浪结束时介入。结束的标志是成交量萎缩到极小，多项指标显示超卖状态。此时如果再出现一根放量的中阳线，则可以确认为买点。

第 4 浪的应用技巧

一、对第 4 浪调整的技巧

1. 要客观判断此前是不是曾经有过一个第 3 浪。
2. 要客观评价此前的第 2 浪属于复杂还是简单调整。
3. 要计算大概的调整目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 要等待中期均线跟上最近的价位。

5. 要在等待期间注意调整的特征以感知后面可能的调整节奏。

6. 如果运行旗尖形调整，看看指标有没有出现“夸张”（这里所说的“旗尖形”属于小三角形调整。指标出现“夸张”一般在强弱指数上体现得比较明显，具体特征是：当股价呈局部小双底时，对应的强弱指数已经创了新低）。

7. 资金配置：分五份介入。进入第 4 浪 C 时买 1 份，突破第 4 浪 A 时加买 1 份，其余 3 份灵活掌握。这样操作的好处是万一判断失误，损失不会很大。

二、第 4 浪终点出现的几种可能

1. 调整第 3 浪长度的 0.382。
2. 调整至低一级的第 4 浪范围之内，也就是第 3 浪中的第 IV 浪。
3. 如果以平坦形调整或者“之”字形调整出现，C 浪与 A 浪的长度将会相等。
4. 可能与第 2 浪的长度相等。

实战锦言

数浪规则的另一项规定：第 4 浪的底不可以低于第 1 浪的顶，唯一例外的是在第 5 浪的斜线三角形运行的时候。第 4 浪经常以三角形形态运行，其中包括四种三角形：上升三角形、下跌三角形、对称三角形及喇叭三角形。第 2 浪与第 4 浪的关系，在于两者会以不同形态出现，简而言之，如果第 2 浪属于平坦调整浪，第 4 浪则会以三角形或之字形运行。另外，假设第 2 浪以之字形调整浪运行，第 4 浪则可能以平坦形或三角形出现。第 4 浪运行至尾声的时候，动力指标通常会出现季度抛售的情况。通常来说，第 4 浪倾向于以较为复杂的形态露面。当一组五个波浪上升市势完结之后，根据第 4 浪的特性，该组五个波浪的第 4 浪，构成下一次调整市势可能见底的目标。

第 5 浪的应用技巧

一、解析第 5 浪

第 5 浪的力度较弱，第 5 浪的上升目标，通常可以通过下述两个途径做出准确的预测。

1. 假如第 3 浪属于延伸浪，第 5 浪的长度将会与第 1 浪的长度相同。
2. 第 5 浪与第 1 浪至第 3 浪的运行长度，可能以神奇数字比率 0.618 互相维系。

第 5 浪应该可以再划分为低一级的 5 个波浪。以上升力度分析，第 5 浪经常远逊于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3浪，成交量亦然。因此，在动力指标的走势图内，第5浪的价位上升，而相对动力减弱，自然构成背离的现象。由于第5浪的力度有减弱的倾向，有时会形成斜线三角形形态，或俗称上升楔形的消耗性走势。在斜线三角形内，第4浪将会与第1浪重叠，是唯一可以接受的越轨走势（数浪规则原来规定，第4浪的底不可以低于第1浪的顶）。斜线三角形走完全程之后，市势预期会急转直下，以极快的速度调整至斜线三角形开始运行的地方。市场心理普遍会呈现一面倒的乐观情绪，与上升力度减弱及成交量下降配合分析，构成另一类背离现象。另外值得注意的是，第5浪有时常会出现失败形态，顶点不能升越第3浪的浪顶。此类形态较为罕见，辨别的重点在于数出第5浪中完完整整的五个波浪。

二、运用第5浪捕捉黑马

第5浪是牛市的最后一浪，一般情况下，第3浪如果不是最长的，第5浪就会是延伸浪。即使是失败形态，通常也会到达第3浪的顶，这样就有一段获利的机会。

在分析波浪形态和预测未来时，应当记住的一点是在波浪运动中各种形态往往交替出现，几乎在每一级波浪运动中都是如此。比如说，如果第2浪修正波出现横向盘整（3—3—5）形态，则应当估计第4浪修正波出现快速调整（5—3—5）形态，反过来也是一样。这样对我们判断第4浪何时结束以及何时介入第5浪有较大的帮助。

另外，由于波浪理论对第4浪调整幅度做出了限制，这也为寻找介入时机提供了依据，这些限制是：其一，第4浪不能跌破第1浪的顶；其二，第4浪的修正幅度最大调整的结束位置是前一个次级的第4浪调整的结束位置。换句话说，就是在第3浪下面子浪中的第4子浪结束的位置。

实战锦言

研判第5浪行情的技巧如下。

1. 要客观判断此前是不是曾经有过一个第3浪。
2. 要客观评价此前的第4浪是不是可以确认已经结束了。
3. 要根据第4浪的特点和调整的规模来感知第5浪的威力大概能有多大——究竟可能是裂口式上升还是呈楔形爬升。
4. 不要试图在第5浪的顶部出货，因为我们都无法保证数浪无误。
5. 可以根据第4浪底不得低于第1浪顶的原理来鉴别对第5浪的研判是否有误。
6. 可以借助指标的演变过程来判断第5浪是否成立，以及据此确定进场时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 浪、B 浪、C 浪的应用技巧

一、解析 A 浪、B 浪、C 浪

A 浪是三个调整浪的第一个波浪。如果 A 浪只能划分为低一级的三个波浪，其意义可分两个方面分析。第一，向下调整力度较弱；第二，整个调整市势可能以平坦形态出现。

一般来说，A 浪多数可以再分割为低一级的五个波浪，反映整个调整市势会以之字形波浪运行。在此情况下，根据顺流五个浪的基本原则，主流趋势将会依照 A 浪的方向行走，而 B 浪的回吐将为 A 浪的 38.2%、50%或 61.8%。

不论是之字形还是平坦形的调整走势，B 浪永远以三个浪的组合出现，B 浪不可能再划分成低一级的五个波浪。

由于一组三个波浪的走势，可能代表平坦调整浪的 A 浪或整个之字形调整浪。因此，可以预期市势最低限度会回升至 A 浪的起点，甚至超越 A 浪起步的地方。后者表示调整市势以不规则平坦形波浪出现，或新的推动波浪已经开始运行。综合来说，如果发现三个浪的调整市势，基本上可以预测最低限度会有三个波浪以相反方向运行。

C 浪是调整浪的终点。C 浪应该可以再划分为低一级的五个波浪。C 浪的五个波浪代表整个调整市势走完全程，市势将会调头上升。在平坦形的调整浪之内，C 浪多数会低于 A 浪，常见的神奇数字比率为 1，也就是说，A 浪与 C 浪的长度相同。另一方面，A、B、C 三浪以之字形运行的时候，A 浪与 C 浪的长度将会倾向于一致。换一句话说，C 浪的低点自然会低于 A 浪浪底。下跌三浪如图 17-3 所示。

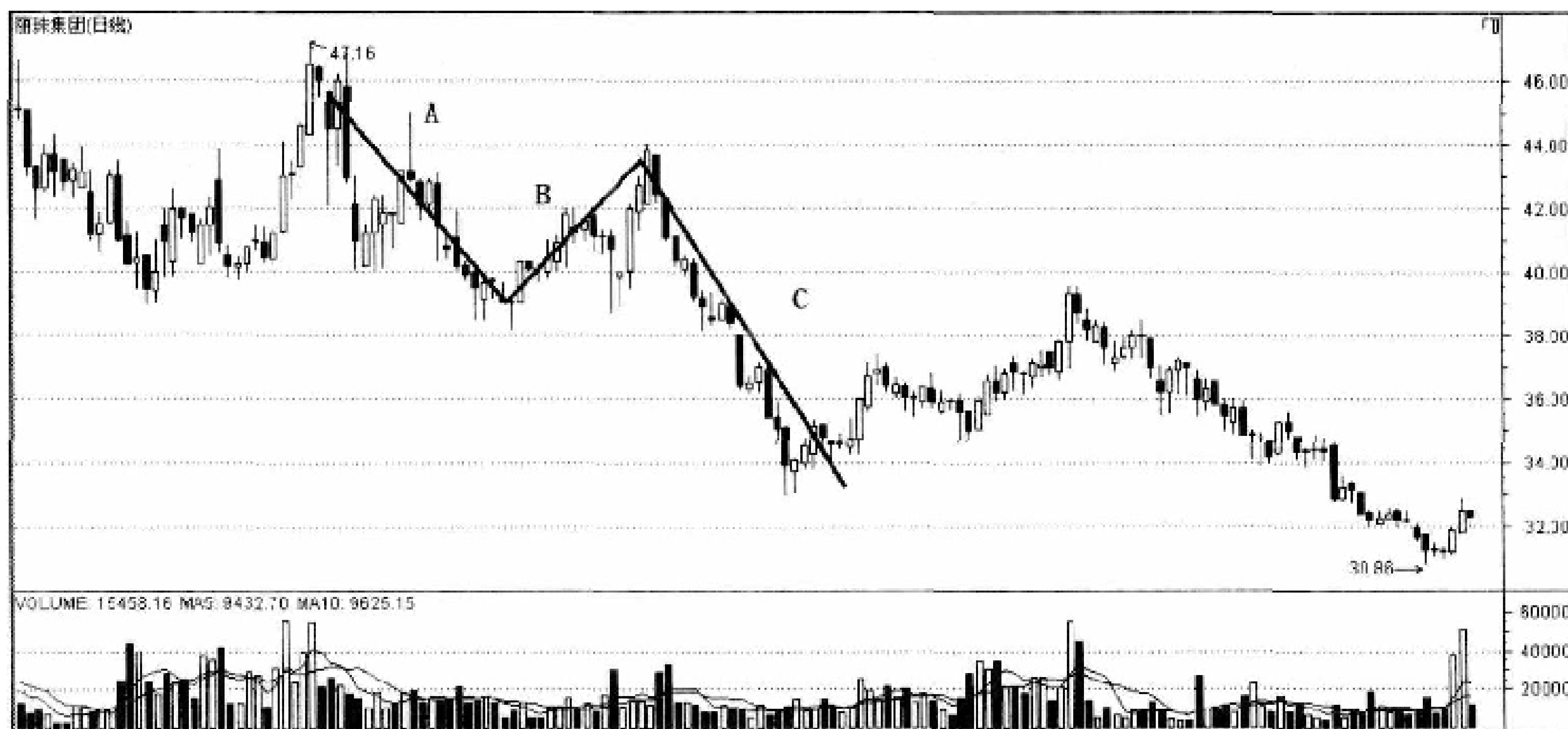


图 17-3　下跌三浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、A 浪、B 浪、C 浪的应用技巧

1. 感知和规避 A 浪的技巧如下。第 5 浪终结前一般会有这样一些技术现象出现：第 3 浪和第 5 浪价量背离；第 3 浪和第 5 浪指标背离等，因此当第 5 浪一创新高就要开始严密注视其运行了。如果有上述技术现象出现，就要看有没有拉升乏力、K 线走坏、均线交织等具体特征，若有，就要马上采取措施，不要被套牢。

2. 利用 B 浪满仓的技巧如下。B 浪可遇而不可求，投资者绝不能明明知道行情已经进入 A 浪却不及时止损，而一味地等待 B 浪展开，期盼借此解套退场。投资者一定要明白，B 浪是“逃命”的机会，不宜过度介入。

（1）B 浪的产生具有偶然性，在判断 A 浪已经形成以后即应清仓离场，而不要指望在 B 浪展开时再去解套。

（2）B 浪经常来势突然，走法诡异，在操作上比较难把握。

（3）B 浪往往是主力为了自救而发动的行情，随时或在任意一个高点都有可能结束。

3. C 浪最难判断的是“究竟是不是 C 浪”。通常来说，投资者在心理上很难接受“从此很长时间将不再有行情”的残酷事实。于是投资者会竭力从一些蛛丝马迹中寻找行情反转的信号，比如“指标都严重超卖了，应该会反弹了吧”、“跌这么多了，总会有个反弹吧”、“现在已经没有任何人赚钱了，哪来的卖压呢”等。对于普通投资者来说，不要抱过多的幻想，要谨慎对待 C 浪。

实战锦言

如果 A 浪以三个波浪的组合运行，B 浪可以以不规则的形态而稍微超越 A 浪的起点。分析调整波浪市势的时候，由于它变化多端，图表分析者要极小心处理。举例说，三个波浪可能构成平坦形调整的 A 浪，但也可以代表之字形（A、B、C）的整个调整波浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　波浪理论与其他理论的关系

股市小词典

基本面——是指对宏观经济、行业和公司基本情况的分析，包括对公司经营理念策略、公司报表等的分析。它包括宏观经济运行态势和上市公司的基本情况。宏观经济运行态势反映出上市公司整体经营业绩，也为上市公司进一步的发展确定了背景，因此宏观经济与上市公司及相应的股票价格有密切的关系。上市公司的基本面包括财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等方面。

通货膨胀——是指在纸币流通条件下，因货币供给大于货币实际需求，也即现实购买力大于产出供给，导致货币贬值而引起的一段时间内物价持续而普遍地上涨的现象。其实质是社会总需求大于社会总供给。

通货紧缩——当市场上流通货币减少，人民的货币所得减少，购买力下降，物价随之下降，造成通货紧缩。长期的货币紧缩会抑制投资与生产，导致失业率升高及经济衰退。对于其概念的理解，仍然存在争议。但经济学者普遍认为，当消费者价格指数 CPI 连跌三个月，即表示已出现通货紧缩。通货紧缩就是产能过剩或需求不足导致物价、工资、利率、粮食、能源等各类价格持续下跌。

波浪理论与道氏理论的关系

艾略特的波浪理论的基本观察和判断股价的波动机理与道氏理论有着非常相似的论点，波浪理论和道氏理论两者都有一个共同的认识，就是股价走势在一个攻击推动浪中，应该在发展的过程中较为坚挺稳健，且其指数形态也能够以良好的面貌配合走势发展。但是当市场处于整理修正时，两者则会发生分歧而无法相互印证，尤其是道氏理论，它验证走势趋向的工具主要是工业指数和运输指数，因为查尔斯·道认为运用两个指数确定一个主要趋势后，会相互印证，而当两个指数背离时，道氏理论和波浪理论相互就会出现无法印证的情况。

应该说，艾略特波浪理论中的大部分观点与道氏理论是相互吻合的，只是艾略特的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论在定量方面对股价走势的描述要强于道氏理论，波浪理论只需要用一个大盘的指数就能对市场全貌走势做出诠释，并且，艾略特的波浪理论认为市场经常会依照一个基本的节奏发展。所以道氏理论常常无法完全用足够的理由来有效地对艾略特的波浪理论的波动原理进行说明，然而，不管是艾略特的波浪理论，还是查尔斯·道的道氏理论，两者的理论根基都是用于实证观察的。因而从另一个角度来说，道氏理论中所发生的无法印证的走势现象，有助于波浪理论者验证趋势是否会有反转的意味。因而这两种理论对于市场走势研判可以说具有一种互补的作用，同时也不能否认道氏理论多年来的实证，毕竟波浪理论是从道氏理论中繁衍出来的。

实战锦言

道氏理论的创始人是美国的查尔斯·道。此理论的重要印证工具是美国的运输平均指数和工业平均指数，由于上述两个工具是在同一市场上运行的，所以两者的走势变化必定会相互印证。

波浪理论与技术分析的关系

一、了解技术分析

技术分析是指以市场行为为研究对象，以判断市场趋势并跟随趋势的周期性变化来进行股票及一切金融衍生物交易决策的方法的总和。技术分析认为市场行为包容消化一切。

技术分析是透过图表或技术指标的记录研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的，由此可知，技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济方面、政治方面等各种外部的因素。技术分析的目的是为了寻找买入、卖出、止损信号，并通过资金管理而达成在风险市场中长期稳定获利的目的。

二、波浪理论与技术分析

艾略特的波浪理论除了提供图表上波浪形态的实证外，同时也帮助技术分析者了解何种走势具有特定实质上的意义。例如，在波浪理论中，三角形结构以一种多重趋势线出现，而斜三角形和技术形态上的楔形模式具有同样的意义。

技术分析中著名的头肩顶形态（如图 18-1），可看为波浪理论中的标准顶点。而不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则的修正浪的顶点，则往往也会演变成头肩顶形态。

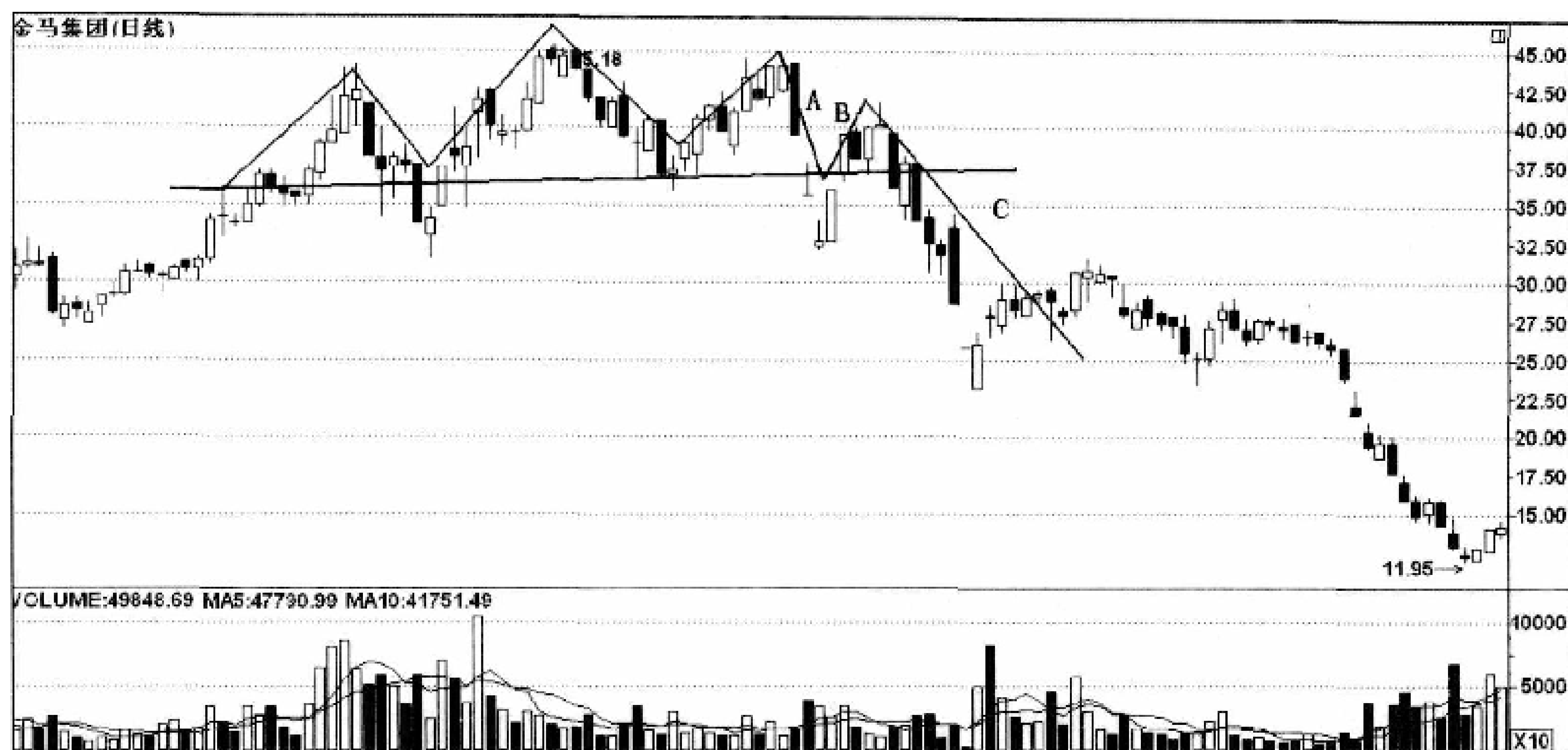


图 18-1 头肩顶

旗形和三角形为波浪理论中级数极小的锯齿形和三角形。双重顶和双重底则分别为波浪理论中的平台形和失败形态等波浪，至于趋势线和趋势轨道的预测方法的理论立足点是相同的。支撑线和压力线的意义，就波浪理论而言，当股市正常波动时，或者空头市场的尽头易于掌握时，则这条线便可明显地得以判断。例如，第一段的高点是第四段回档的支撑点，技术性的图表对于个股的研究是非常有用的，然而在整体方面则是有瑕疵的，而波浪理论则可以加以弥补，技术分析中所指的一些指标对于市场所处状况的研判颇有帮助，同时也有助于分析当时的市场心理。

由于随着各阶段波浪走势发展的时间不同，在剖析界定波浪所处阶段时则不能太依赖这些技术性指标，而忽略波浪理论中所指的一些互换实体。

实战锦言

技术分析的理论基础是空中楼阁理论。空中楼阁理论是著名经济学家凯恩斯于1936年提出的，该理论完全抛开股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将来会以更高的价格向他购买这种股票。至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿意以更高的价格向你购买。精明的投资者无需去计算股票的内在价值，他所做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点之后将其卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论与经济基本面分析的关系

一、认识基本面分析

基本面从字面上的意思可以理解为共同拥有的属性，从股票的基本面来讲，是指那些各自都拥有的基本情况的汇总。一般我们所讲的基本面分析是指对宏观经济面、公司主营业务所处行业、公司业务同行业竞争水平和公司内部管理水平（包括对管理层的考察）这诸多方面的分析，数据在这里充当了最大的分析依据，但往往不能以数据来做最终的投资决策。

二、波浪理论与经济基本面分析

在证券资本市场中，机构投资者（包括法人机构、基金管理者）以及一些投资咨询顾问和市场分析者，对于股价未来趋势的预测常常喜欢借助于一些诸如利率、汇率、通胀率等的经济指标。其中，利率又称利息率。表示一定时期内利息量与本金的比率，通常用百分比表示。汇率亦称“外汇行市或汇价”，是国际贸易中最重要的调节杠杆。一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。由于世界各国货币的名称不同，币值不一，所以一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率，即汇率。通货膨胀是一种货币现象，指货币发行量超过流通中实际所需要的货币量而引起的货币贬值的现象。通货膨胀率是货币超发部分与实际需要的货币量之比，用以反映通货膨胀、货币贬值的程度。

然而注意市场趋势的艾略特认为，如果简单地能以经济指标而忽略市场的主要趋势来作为投资决策和行动依据时，则注定会血本无归。应该说，根据以往的市场表现，市场本身即是经济趋向的先锋观察，尽管在某一个时期，一些经济方面的因素在某个方面会影响到股价的波动，然而，这层关系并不是永恒不变的。有时候，市场跌势会发生在经济萧条回落前，有的时候则会相反，市场跌势会滞后于经济的回落。另一种情况是，通货膨胀或者经济紧缩的发生，在某段时期会造成一轮多头行情，而在某段时期却会影响市场，造成一波空头行情。股价会受到一些额外的支出，如信用扩张、赤字与通货紧缩等因素的影响，艾略特的波浪原理依然会反映在整个股价波动的走势上，影响投资者理财的因素更会涉及到银行、商人或政府在处理财务上的决策。由此而言，在所有的活动中，主动因素是互相牵连的，而波浪理论正好显现出大众的一般心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战锦言

基本分析的优点主要是能够比较全面地把握证券价格的基本走势，应用起来也相对简单。基本分析的缺点主要是预测的时间跨度相对较长，对短线投资者的指导作用比较弱；同时，预测的精确度相对较低。

波浪理论与潮汐理论的关系

一、认识潮汐理论

潮汐理论主要是受到大海潮起潮落的启发而产生的，道氏理论、波浪理论和江恩理论也是潮汐理论的参考依据。潮汐理论具有精确预测股票市场顶底的功能。这套理论到现在为止最精华之处就是放弃了顶底的观念，也就是在股市操盘中所讲的顶和底与操作无关，只要股市存在就可以掌控盈利。

二、波浪理论与潮汐理论

波浪理论的适用范围可以用一句话来概括：只有呈现出牛市特征的市场，才适用于波浪理论。在这里，笔者对牛市和熊市做一个简明的概括：牛市就是不断刷新历史高点的上升趋势，熊市就是对牛市的调整。也就是说牛市会不断创新高，而熊市一般不会创历史新低。

以是否出现牛市特征来考察市场，我们就会发现股票指数的历史走势呈现出典型的牛市特征，因而用波浪理论来分析最合适。而对于大多数商品和金融期货品种而言，波浪理论并不适用，我们只要打开这些品种的历史走势图表就可一目了然。波浪理论的另一个重要概念就是波浪是无限可分的，某一级的波浪还可划分出次级波浪，因而某一级的波浪也同时是上一级波浪的一个子浪。而在大多数期货品种的历史图表中我们看不到这一点，这也是波浪理论并不适用的另一个原因。

潮汐理论同样是建立在牛市与熊市的基本概念基础之上，与波浪理论相伴而生的。当市场并不呈现牛市特征的时候，就是潮汐理论的用武之地。潮汐理论认为市场呈非牛非熊状态时，是振荡市与盘整市的结合。振荡市在多数时间里并不出现，一旦出现就会以第 3 浪或第 5 浪的态势冲击历史波峰或波谷，往往创不了新高，但有可能创新低。而盘整市则是指市场在多数时间里呈箱形走势，一旦箱顶或箱底被有效突破，则会在上一个箱体里或下一个箱体里继续进行箱形运动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潮汐理论认为振荡市与盘整市交替出现，前者往往简单，后者往往复杂。前者时间短，一般不会超过五年。后者时间长，有可能一个盘整周期接一个盘整周期地运行几十年。前者形成的波峰和波谷对后者的箱体高度和箱底或箱顶的位置具有预测意义。

实战锦言

投资者需要注意到，潮汐理论也存在不足，由于不像波浪理论那样有一套完整的第5浪上涨第3浪下跌的周期，因此它无法通过数浪来预测市场走势。或许这也是潮汐理论的优势所在，因为市场走势本来就是混沌的，不使用数浪方法也许会让我们的分析更接近市场的本来面目。

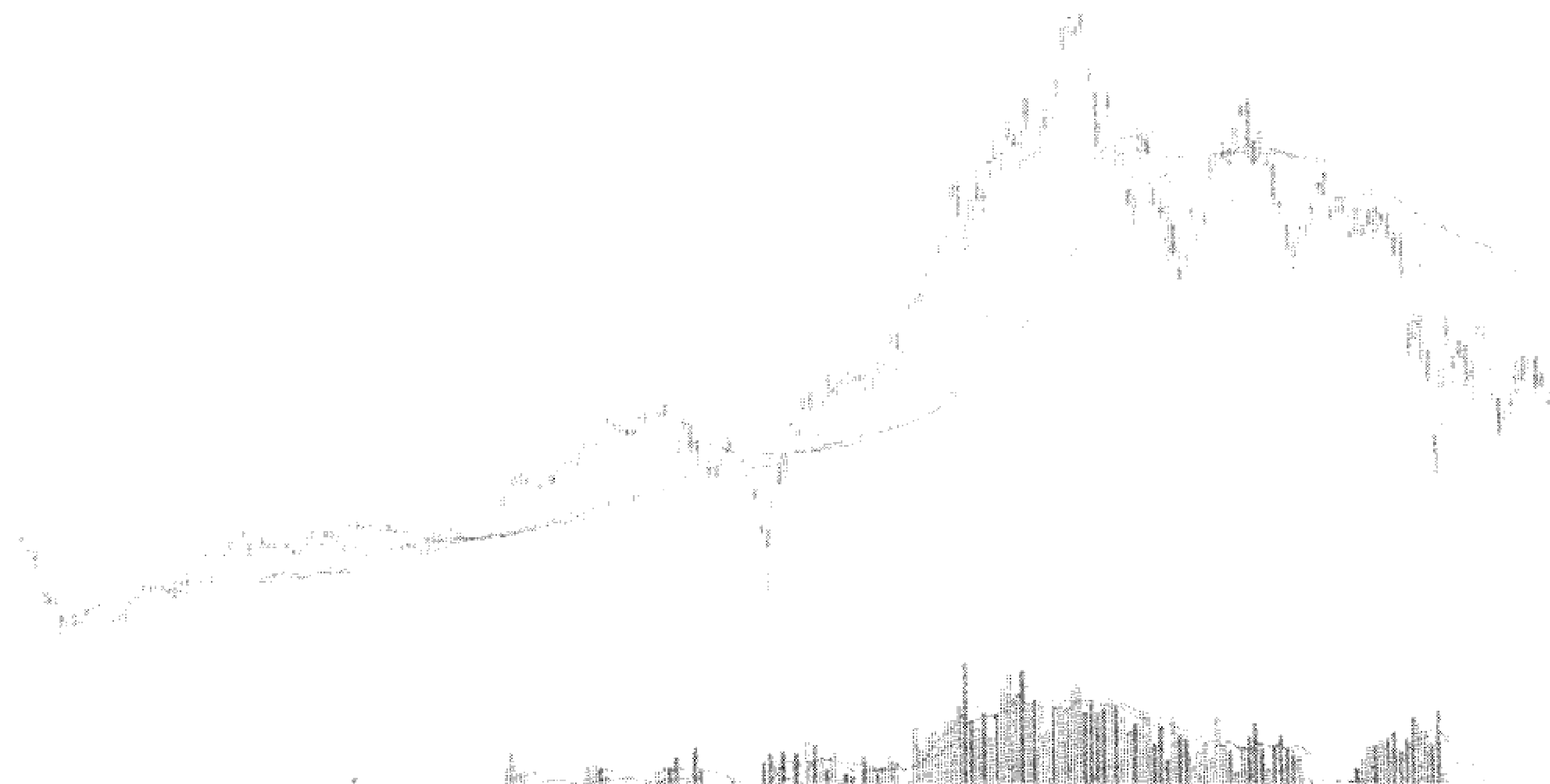
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇

海龟交易法则

➲ 第十九章　认识海龟交易法则

➲ 第二十章　深入解析海龟交易法则



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章　认识海龟交易法则

股市小词典

海龟交易法则——由理查德•丹尼斯创建，是一个包含了顺势操作、技术分析、反市场心理和风险控制的交易系统模型。该系统最初应用于期货交易，后应用于股市交易。

止损——也叫“割肉”，是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以免遭受更大损失。其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。股票投资与赌博的一个重要区别就在于前者可通过止损把损失限制在一定的范围之内，同时又能够最大限度地获取成功的收益，换言之，止损使得以较小代价博取较大的利益成为可能。股市中无数血的教训表明，一次意外的投资失误足以致命，但止损能帮助投资者化险为夷。

理查德·丹尼斯——海龟交易法则的创建者

一、理查德·丹尼斯的生平简介

理查德·丹尼斯在美国期货市场里是一位具有传奇色彩的人物，20 世纪 60 年代末，未满 20 岁的理查德·丹尼斯在交易所担任场内跑手，每星期赚 40 美元，两三年后，他觉得时机成熟，准备亲自投入期货市场一试身手。他从亲朋好友那里借来 1 600 美元，但因资金不足，只能在合约量较小的芝加哥买了一个“美中交易所”的席位，花去1200 美元，剩下的交易本金只有 400 美元。对绝大多数人来说，400 美元从事期货交易，赚钱的可能性非常小，但是在理查德·丹尼斯追随趋势的交易原则下，就是这 400 美元，最终被丹尼斯奇迹般地变成了两亿多美元。用他父亲的话说：“理查德这 400 美元滚得不错。”在成功之余，他还亲自培训了十几个徒弟，成为美国期货市场中的一支生力军，管理的资金达数十亿美元。

丹尼斯在交易中对胜负不是特别在意，他善于从市场的实践中总结规律和经验教训，及时调整自身的交易策略。

学生时代的他在做跑单员的暑期工时，就曾多次将工资投入到交易中，但常常一败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涂地。他认为这段经历对他非常珍贵。初入行时的成绩越差，对今后的影响可能越好。未经过考验的投资者难以长期在投机市场中立足。

1970年夏，丹尼斯以借来的400美元作为本金，买入玉米期货合约。不久即发生了玉米枯萎症，期价飞涨。丹尼斯的资金迅速地增长到3 000美元，首战告捷。但教训马上降临了。一天，他一入市即输去300美元，心神恍惚之间，反手买卖，再次赔钱。他又以最初的方向入市，结果第三次失败。计算下来，一日之内亏损了1 000美元，占总资金的三分之一。那一次赔钱的教训很深刻，经历了大起大落以后，他学会了掌握节奏：赔钱不顺心时，赶紧砍单离场，出去走走或是回家睡一觉，让自己休息一下，避免受情绪的影响而做出另外一个错误决定，再也不要因为亏损而加单或急着捞本。

最困难的时候也是最有希望的时候。有时候赔了钱，不愿再琢磨市场，而往往最好的做单机会就在此时悄悄溜过。只有抓住了应有的赚钱机会，把钱赚足，犯错误时才能够赔得起。另一方面，要学会选择最佳做单时机。理查德·丹尼斯大概估计过，他做单95%的利润来自5%的好单。错过好的机会会影响成绩，这正符合技术分析中常用的一句话：让利润增长，砍掉亏损。过滤掉一些不该进场的单子则能提高收益率。多年后，理查德·丹尼斯回忆起那段时光时，觉得那笔学费交得很划算，他学到了很多东西。

丹尼斯的成绩稳步上升。1973年的大豆牛市中，他赚足了钱，可以进入芝加哥斯货交易所。在当时的牛市中，大豆连续十日涨停是常见的事，但很多投资者认为连涨四五天已经不可思议了。而丹尼斯宁愿在涨停板处买进，顺势而为，并让利润充分增长。

大豆交易后，丹尼斯有过两次逆市操作，结果却使他更坚定了对顺势交易的信念，决心摒弃逆市行为。

1974年，丹尼斯在60美分的高价位卖空期糖。入市后，期糖继续走高，最高涨至11月的66美分才调头向下，七个月后跌到12美分以下。此单的利润数以千万计，但是最初的逆市经历并不愉快。

在期糖的熊市期间，他又在6美分的价位尝试买进，然而却苦不堪言。前次的巨额利润竟不抵此次的损失，总体计算，出现了庞大的赤字，原因在于期货合约的溢价。在期糖的熊市阶段，远期的合约高于近期，当临近交割月需换月买进远期合约时，可能要付出1美分的溢价，如以4美分卖出三月合约而以5美分买进七月合约。七月合约到期之前，类似损失再度发生。逆市买进期糖合约，每次转期都要付出额外的溢价，徒增亏损，导致两边失利。

1978年理查德·丹尼斯决定离开交易所现场，在办公室做单。此前的几年，期货市场还比较单一，主要是商品期货。到20世纪70年代末，外汇、证券等期货市场已逐步成熟。为了从更多的市场获利，理查德·丹尼斯决定离开交易所现场，在场外做单。第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一年由于不习惯，理查德·丹尼斯赔了些钱。后来他发现，离场做单已没有现场做单那么快捷，因此要看得比较远，多做一些长线。其次在判断走向方面也大不相同。在场内你可以感觉得到，比如有几个人在市场转向时总是判断错，当你知道他们同时做多或做空时，你自然就会对市场的走向有较正确的判断。离场后这方面的信息没有了，就得想办法另找判断市场的依据。

20 世纪 80 年代，丹尼斯成为期货市场叱咤风云的人物，下单入场经常可以带动市势。他的成绩继续提高，平均每年都从市场赚取 5 000 万美元以上的利润。但是在 1987 年的股灾中，丹尼斯遭受重挫。旗下基金损失近半，个人账户也遭受同样的损失。他的投入主要放在卖空债券上。股灾后利率下调，债券冲高，虽有风险控制，但一时难以止住亏损，所以损失惨重。对此他淡然置之。他的过人之处就在于可以不动声色，泰然面对逆境，全无情绪上的波动。他了解“重大损失无可避免”的现实。情感波动对交易并无益处，过于关注反而会影响大局。对胜败过于在意，倒显示出对自己的信心不足。实际上，交易顺手时他不会过分喜悦；运气欠佳时，感情上所受的挫伤也会自然减弱。

1988 年，理查德·丹尼斯淡出交易市场，留下了一座传奇的丰碑。但是在 1995 年，他又重返市场。

二、理查德·丹尼斯独特的做单方法

1. 追随趋势

绝对不要一厢情愿地认为某一价位是高价区或低价区，而自以为是地逢高卖、逢低买，抄底、摸顶都是非常危险的。理查德·丹尼斯认为能判断对的只有市场可能走的方向，但朝某个方向究竟走多远得由市场去决定。

2. 技术分析

理查德·丹尼斯分析行情主要以技术分析为主，并根据自己多年的经验，以跟随大势为原则与他的合伙人数学博士威廉·厄克哈德设计了一套电脑程序自动交易系统，但当电脑程序自动交易系统与自己的入市灵感背道而驰时，他会选择暂时离场，不买不卖。

3. 反市场心理

不要向多数人认同，因为在证券市场，大部分人是赔钱的。证券市场有一种“市场心理指标”指出，如果 80%的投资者看多，则表示头部不远了，行情会跌；80%的投资者看空，则表示底部不远了，行情会涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 风险控制

从第一次犯错误赔掉三分之一本金时起，理查德・丹尼斯就学会了风险控制。好单进场后不久就会有利润，一张单子进场后要是过了一两周还赔钱，十有八九是方向错了。就算回头打平了出来，但是过了那么长时间，错误已无法挽回。进单后总要做最坏的打算，你认为不可能的事情往往会发生。所以要设好砍仓价位，过了价位坚决砍仓。

实战锦言

理查德・丹尼斯成功的关键在于及时总结经验教训。他基本上属于无师自通，所有的经验和知识都是在实践中从市场学来的。一般人赚了钱后欣喜若狂，赔了钱后心灰意冷，很少用心去想为什么会赚，为什么会赔。理查德・丹尼斯在赔钱后总是认真反思，找出错误所在，下次争取不再犯。赚钱时则冷静思考对在哪里，同样的方法如何用到其他市场上。这样日积月累下来，自然形成自己的一套独特做单方法。

海龟实验的由来

理查德・丹尼斯与他的朋友威廉・厄克哈德两人在期货交易方面配合得天衣无缝，一同创下美国期货史上少有的佳绩，但他俩在人生哲学方面却有很大的差异。理查德・丹尼斯高中毕业后一直做期货，是在实践中杀出来的。威廉・厄克哈德却是饱浸文墨，他们经常争执不休的问题是：“究竟一个成功的交易员是天生的还是练出来的？”理查德・丹尼斯认为是可以培养的，威廉・厄克哈德则认为更多的是靠天分，两人谁也说服不了谁。

为了解决这一问题，理查德建议招募并培训一些交易员，给他们提供真实的账户进行交易，看看两个人中谁是正确的。

他们在《巴伦周刊》、《华尔街日报》和《纽约时报》上刊登了大幅广告，招聘交易学员。工作条件是：必须搬到芝加哥，接受微薄的底薪，如果交易赚钱了则可以有20%的分红。

因为理查德或许是当时世界上最著名的交易员，所以，有1 000多位申请人前来投奔他。他会见了其中的80位，并这一群人中精选出10个人，后来这个名单变成13个人，所增加的3个人是理查德以前就认识的。这13个人的背景、学识、爱好、性格各不相同，具有广泛的代表性。

1983年12月底，这些人被邀请到芝加哥进行两周的培训，理查德毫无保留地教授他们期货交易的基本概念，以及他自己的交易方法和原则。他教导学生追求趋势，先分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析确定市场是多头还是空头，进场交易时必须做好资金管理，适当控制买、卖单量，并选择时机获利出场。理查德•丹尼斯在亚洲参观一家水产养殖场时发现该场繁殖乌龟很有一套，回来后一时兴起称他的徒弟们为“小海龟”。

1984 年 1 月初，这些学员开始用小账户进行交易。到了 2 月初，在证明了他们的能力之后，丹尼斯给学员中的大多数人提供了 50 万～200 万美元的资金账户。

海龟实验成为交易史上最著名的实验，因为在随后的四年中“海龟们”取得了年均复利 80%的收益。丹尼斯证明，用一套简单的系统和法则，可以使仅有很少或根本没有交易经验的人成为优秀的交易员。

实战锦言

通过研究了理查德•丹尼斯的操作系统和培训“海龟”的资料，人们发现这些方法和理念是完全可以复制的，只要投资者能坚守原则，就一定能投资成功。因此，投资者要多分析这些操作系统。

海龟交易法则与龟汤法则

一、海龟交易法则的由来

著名的商品投机家理查德•丹尼斯想弄清楚伟大的交易员是天生造就的还是后天培养的。为此，在 1983 年他招募了 13 个人，教给他们期货交易的基本概念以及他自己的交易方法和原则。

当时，“海龟们”认为应对理查德•丹尼斯负责，商定他们议定的 10 年保密协定在 1993 年终止后也不泄露这些法则。但是，仍有个别海龟在网站上出售海龟交易法则而谋取钱财。两个“海龟”成员科蒂斯•费思和阿瑟•马多克，为了阻止个别海龟对知识产权的偷窃和出售海龟交易法则而赚钱的行为，决定在网站上将海龟交易法则免费公布于众。投资者现在能看到的海龟交易法则，即是由此所得。

二、海龟交易法则的两个系统

经过几十年的实践，海龟交易法则对投资者来说已经不是秘密了，海龟交易法则也已公布于众。海龟交易法则实际上就是两个相关的系统，而这两个系统都以唐奇安的通道突破系统为基础，其中最著名的系统是以 20 日突破为基础的中线系统；另外还有一个以 55 日突破为基础的较简单的长线系统。20 日突破可定义为超过前 20 天的最高价或最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价。另外，在入市系统上，海龟交易法则引入了增加单位和连续性的定义。海龟交易法则认为，一年中大部分利润可能仅仅来自于2～3次大的盈利交易，因此增加单位和连续性显得尤为重要。对于以上这些内容，很多投资者可以说是耳熟能详。

三、龟汤法则的应用

海龟交易法则有一个让人无法忍受的缺陷是，投资者需要经过若干次亏损的交易才能换回一次成功，具体来说就是在“海龟们”的大多数交易中，价格对于20日或者55日最高或最低点的突破很多都是假突破。而“龟汤法则”却正是利用这一缺陷来获利，其中一条基本的规则是：价格突破20日高点（或低点）时，如果价格向上突破就做多，向下突破就放空。一个简单的改良既继承了海龟交易法则的精华，也解决了海龟交易法则中的假突破问题。龟汤法则更大程度上是一个短线交易系统，这样也许更适合大多数投资者的交易习惯和风格。

四、投资者的心态分析

1. 长线交易系统的低准确率。比如说10次交易只有1次最终能获得预期收益，而其他9次都可能要止损离场，即使这样，长线投资者依然能够保持对交易系统的信心且长期坚持，而这一点80%的投资者都无法做到。

2. 即使投资者那10次中唯一的1次对的交易中，还往往会出现市场中的某次大幅波动而轻松地吃掉你持仓的大部分利润，也就是说投资者要眼睁睁地看到利润大幅缩减，这就像有人抢走你的钱而你不能采取行动一样，这样的痛苦你能承受吗？估计有80%的投资者会本能地“开溜”而选择平仓离场。

3. 长线投资者即使面对很明显的逆势短线交易机会也必须放弃，以保证长线的交易思维得以保持连续性。就像“海龟们”一年就交易2～3次，然后其他时间都在做自己的事情。而投资者当中又会有多少人能做到如此洒脱呢？

丹尼斯说：“你们可以在报纸上发表我的交易法则，但大多数人都不会遵循它们。因为他们不能在情况恶化时仍坚持那些法则。”问题就在于此，面对不断的挫折，投资者往往会选择放弃，因为没有人喜欢太多的挫折。但这并不是投资者的问题。对于大多数投资者来说，海龟交易法则并不适合他们，而且海龟交易法则也许昔日非常神奇，但是现在其功效已经大打折扣。

实战锦言

不管是海龟交易法则还是龟汤法则，关键是投资者要根据自己的特点来选择适合自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的交易系统，这一点对于投资者最终找到自己的交易圣杯至关重要。龟汤法则较海龟交易法则的适用性和可操作性更好一些。在海龟交易法则中不断碰壁受伤的投资者不妨尝试着借鉴一下龟汤法则，或许它能让你豁然开朗，打开另一扇成功之门。

海龟交易法则与海龟交易系统

海龟交易法则本质上是一个交易系统，它包含了交易对象的选择、买卖数量的确定、入市、止损、离市等方面的内容。在交易额度的设定上，海龟交易法则将一个基于价格波动的技术指标，用来决定入市资金规模的大小。

1. 交易系统的选用

对于一致性赚钱的交易，使用机械交易系统就是最佳的方式。如果投资者知道自己的系统能够长期赚钱，投资者就比较容易接受信号，并且在亏损期间按照系统信号进行交易。如果投资者在交易中依赖自己的判断，可能会发现恰恰应该勇敢时你却胆怯，而恰恰应该胆怯时你却勇敢。

如果投资者拥有一个能够盈利的机械交易系统，而且投资者虔诚地跟随这个系统，那么，投资者的交易将会取得盈利，而且系统会帮助投资者安然摆脱一长串的亏损或者巨额盈利的内心的挣扎。

海龟交易法则所用的交易系统是一个完整的交易系统。这是投资者取得成功的一个主要因素。它使投资者更容易地进行一致性的、成功的交易，因为它无需投资者进行判断与决策。

2. 海龟交易系统

海龟交易系统是一个完整的交易系统。其相应的法则覆盖了交易的各个方面，它具备一个完整的交易系统的所有成分。

一个完整的交易系统包括如下方面。

（1）市场：买卖什么？

（2）资金规模：买卖多少？（资金量的单位大小和风险的衡量等）

（3）入市：什么时候买卖？（入市策略）

（4）止损：什么时候放弃一个亏损的投资？

（5）退出：什么时候退出一个盈利的投资？

（6）战术：怎么买卖？（怎么依据法则进行交易，要严格遵守纪律）

还有个重要的环节就是要对自己所用的交易系统进行测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 资金规模

海龟交易法则所用的资金规模测算标准在当时非常先进，因为通过调整以市场的美元波动性为基础的资金规模，该测算标准使资金规模的美元波动性标准化。这意味着在以美元表示的数量相同的特定交易日，特定的资金量往往会上下波动，不考虑特定市场根本的波动性。

4. 入市

海龟交易法则用两个相关的系统入市，这两个系统都是以唐奇安的通道突破系统为基础的。

5. 止损

海龟交易法则使用以 N 为基础的止损以避免净值的大幅损失。

6. 离市

还有一个古老的说法："落袋为安，你永远不会破产。"海龟交易法则不同意这种说法。过早地落袋为安，是采用趋势跟随系统交易时最为常见的错误之一。

对于大多数的交易员，用海龟交易系统离市或许是海龟交易系统法则中唯一最难的部分。等待 10 日或 20 日新低出现通常可能意味着眼睁睁地看着 20%、40%甚至 100%的可观的利润化为泡影。在大幅盈利的交易中，遵守纪律和坚持原则是成功投资者的特征。

7. 策略

理查德·丹尼斯和威廉·厄克哈德建议投资者在下指令时不要使用止损，而是应当观察市场，并且在价格触及止损价位时下指令。

投资者还被告知，一般比较好的做法是设置限价指令而不是市价指令。这是因为，限价指令能比市价指令提供较好的成交价格。

有时，市场非常快速地波动，穿过了指令价格。如果投资者设置了限价指令，那么，它就不会成交。在市场快速波动的条件下，在短短的几分钟内，市场中每张合约就可以驱动成千上万的资金。这时，投资者得到建议不要恐慌，在下指令前应等待市场交易稳定下来。

在下指令之前投资者会等到有信号显示至少出现了暂时的价格反转，这样通常会得到比市价指令要好得多的成交价。如果市场在超过我们的止损价的某个点位企稳，那么，投资者就会退出市场。

8. 海龟交易法则中的资金管理

根据历史数据计算的 ATR 指标，也称为真实波动幅度的移动平均值，其反映了当前市场的价格波动情况，计算公式如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

TR=MAX（(H-L)，ABS（REF（C，1）-H))

ABS（REF（C，1）-L)）为真实波动幅度，是考虑昨日收盘价的以点数来表示的单日最大振幅，ATR 是 TR 的移动平均值。将 ATR 乘以每一指数点所代表的价值便得到一份合约在当天的价值变动量或价值振幅 VR。如沪深 300 指数期货，则为 ATR 乘以 300。这里估计的当日合约价值变动量是基于历史数据的 ATR 值，并不是实际的振幅，用来估计每日的最大价值变动的绝对值。

针对总资产金额设定一个比率 1%，除以某个品种的 VR 值，即得到当日该期货品种的一个交易单元数量，并以此来确定不同品种的投资额度规模。其背后的资金管理含义是，即便当日合约振幅达到 ATR 的水平，不论投资方向是什么，当日的损失都能控制在总资产 1%的水平内。股票交易也同理。

海龟交易法则对加仓、止损和离市也做了明确的规定。

止损方面，海龟交易法则规定任何一笔交易都不能出现 2%以上的损失，容许风险为 2%的最大止损就是价格波动 2ATR。当出现加仓且有盈利时，止损位由加仓的点位计算，对应的所有投资的止损线上移。离市方面，对于以 20 日突破为基础的偏短线系统，当价格达到 10 日最低价时所有多头投资离市，当价格达到 10 日最高价时所有空头投资离市。

实战锦言

海龟法则关于对市场交易本质的讨论很清晰，很让人信服。比如说其中提到，并不是说所有交易都能赚钱的交易体系才是成功的交易体系。成功的交易体系是包括成功的交易和失败的交易的一种交易体系。

有关交易体系风险的认识，包括如何衡量交易体系风险，都有其量化的过程。对于风险，特指一个交易体系的风险，这和投资者所理解的市场风险要有所区别。交易体系的风险类型包括：衰落、低回报、价格动荡和系统死亡，衡量交易体系风险的因素包括最大衰落、最大衰落周期、回报标准差、R 平方值。并且在任何情况下，首先考虑到的都是如何在复杂的市场中生存下来，而不是早早地就出局。其风险衡量法则为回顾过去的历史，使用曾经出现过的严重的价格动荡去测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章　深入解析海龟交易法则

股市小词典

风险——风险的核心含义是“未来结果的不确定性或损失”，也有人进一步定义为“个人和群体在未来遇到伤害的可能性以及对这种可能性的判断与认知”。

短线交易——是在每一个波浪中的底部买入，在每一个2%～10%以上幅度的顶部抛出，再在下一个底部买入再在下一个顶部抛出，如此反复进行高抛低吸。

解析风险交易

一、玩风险的投资者

海龟计划开始前，人们经常问这样一个问题：是什么让一个人成为投资者？

投资者买东西是为了长远目标，他们相信，在一段相当长的时间之后，他们的投资会升值。他们会买实物，也就是实实在在的东西。例如，沃伦・巴菲特就是个投资者。他买的是企业，不是股票。股票市场也许并不能反映他的企业的“正确”价值，但他并不在意。事实上，他正是靠这一点赚钱的。他会在股票市场严重低估了企业价值的时候买入企业，然后在股票市场大大高估了企业价值的时候卖出企业。

投资者却不会去买像企业这样的实物，他们也不会买谷物、黄金或白银。他们买的是股票、期货合约和期权。他们不太关心管理团队的水平，不太关心物价消费趋势，也不会关心全球农产品产量。投资者只关心价格，从本质上说，他们买卖的是风险。

二、海龟交易中的风险交易

海龟交易法则通过定期衡量不同交易品种的历史波动状况，以及预先设定总资产当日的最大损失水平，来确定当前各品种的交易资金规模。根据不同品种的相关性，设定最大资金规模限制以防范交易风险。海龟交易系统属于趋势类的突破型交易系统，以突破N周期最高价和最低价作为入市标准。

海龟交易在不同的投资品种间进行分配，未建仓的可以认为是无风险资产或现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海龟交易中的风险资产即建仓的资金，是在根据历史波动计算出的，在总资产最大 1% 回撤的基础上确定的。另外，在考虑了不同品种间的相关性的前提下，对最大资金规模的约束进一步减少了总资产大幅损失的风险。

实战锦言

丹尼斯对“海龟们”的投资规模非常关心，因为如果在一个不利的趋势中持有太大的投资额，会有倾家荡产的风险。在海龟计划开始前的几年，丹尼斯曾经历过白银市场设定跌停板的时期。纽约商品交易所对白银的每日最大变动幅度设定了限制，这意味着，如果没有投资者愿意在限价范围内买入，那卖家们根本没有退出的机会。这是投资者们最大的噩梦。幸运的是，丹尼斯在噩梦发生之前就削减了他的投资额，这可能为他挽回了多达数千万美元的损失。如果行动得不够快，他就可能失去一切。

揭秘海龟思维

一、情绪陷阱

成功的投资者之所以成为赢家，就是因为他们能利用其他投资者一贯非理性的行为方式。每一个人的身上都有一种根深蒂固的系统性、重复性的非理性，而投资者的非理性会导致市场的波动。海龟方式之所以有效，而且始终有效，原因就在于它是以这种来源于非理性的市场波动为基础的。在这里，非理性的行为方式主要指的是投资者的情绪，交易过程中的四种情绪包括希望、恐惧、贪心、绝望。

下面介绍几种对交易行为有影响的情绪状况。

1. 损失厌恶症：对避免损失有一种强烈的偏好，也就是说，不赔钱远比赚钱更重要，投资者更重视已经花掉的钱，而不是未来可能要花的钱。

2. 处置效应：早早兑现利润。

3. 结果偏好：只会根据一个决策的结果来判断它的好坏，而不去考虑决策本身的质量。

4. 近期偏好：投资者更重视近期的数据或经验，忽视早期的数据或经验，过于依赖容易获得的信息。

5. 潮流效应：投资者盲目相信一件事，只因为其他很多人都相信它。

6. 信奉少数法则：投资者从太少的信息中得出没有依据的结论。

要想成为一个成功的投资者，投资者就必须理解人类的情感。市场是由一个个的人组成的，每一个人都有自己的希望、恐惧和弱点。作为一个投资者，要从这些人类情感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中寻找机会。行为金融学可以帮助投资者理解市场的运行方式。

二、海龟交易方式

1．趋势跟踪。但有以下问题：大趋势很少出现，意味着该策略失败的概率远大于成功的概率，一般来说，失败的概率在 65%～70%。趋势跟踪不仅在没有趋势的时候会失效，还会在趋势逆转的时候失效，也就是出现衰落。

2．反趋势交易：认为新高的突破大多数都不会引起市场趋势，所以靠市场的支撑与阻力机制来获利。

3．波段交易：本质上同趋势交易，只是在时间上短些。一般来说用 5 分钟、15 分钟或者小时线，对“海龟们”来说，三四天的趋势就是一个大趋势。

4．当日交易。

三、市场状态

每一种交易策略都有适合它的市场环境，也就是说，当市场以某种特定的方式运行或处于某种特定状态时，相应的策略更为有效。

投机性的市场分为四种状态：稳定平静、稳定波动、平静的趋势、波动的趋势。

海龟们从来不去预测市场的动向，而是会寻找市场处于某种特定状态的指示信号。这是一个重要的概念。优秀的投资者不会试着预测市场下一步会怎么样；相反，他们会观察指示信号，判断市场正处于什么样的状态中。

实战锦言

海龟的其他思维法则如下：

1. 以长远眼光看待交易；
2. 避免结果偏好；
3. 相信正期望值的威力；
4. 重要的是现在，不要对过去念念不忘，也不要去预测未来，前者对你无益，后者则是徒劳的。

解析海龟培训

一般来说：海龟培训包括破产风险和资金管理等内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、破产风险

如果一个投资者要在某个时刻决定在某个市场上买入多少份合约，或者买入多少手股票，破产风险是他首先要考虑的问题。

二、资金管理

资金管理的目的是控制市场风险的程度，确保投资者能安然度过每一个投资者都必然要碰到的困难。投资者既要让盈利潜力最大化，又要把破产风险控制在可以接受的水平，资金管理就是这样一门艺术。

海龟们使用两种资金管理方法。

1. 海龟们把投资额分成一个个小块。这样，即使一笔交易赔了钱，损失的也只是投资的一部分。丹尼斯把这些小块称作头寸单位。

2. 海龟们使用丹尼斯发明的一种创新型的资金规模决定方法。这种方法以市场的每日上下波动位为基础，为每一个市场计算出一个特定的合约数量，目的是让所有市场的绝对波动幅度大致相等。

三、趋势跟踪

趋势是指价格在一段长达几星期或几个月的时期内保持一种变化态势的现象。趋势跟踪法的基本策略就是在一个上扬趋势刚刚开始的时候买入，在这个趋势即将结束之前退出。市场有三种容易形成的趋势：向上趋势、向下趋势和水平趋势。

丹尼斯要求海龟们在市场刚刚从水平趋势转为向上趋势的时候买入，在向下趋势即将开始的时候卖空，趋势结束之后就立刻退出。所谓趋势结束，就是指市场再次由向上或向下趋势变成水平趋势。

海龟们所使用的特殊方法叫做突破法，有时候也被称为唐奇安通道法，因为理查德·唐奇安普及了这种通道突破法。

实战锦言

总的来说，海龟培训课的所有内容可以归结为如下要点。

掌握优势：找到一个期望值为正的交易策略，因为从长期来看它能创造正的回报。

管理风险：控制风险，守住阵地，否则即使投资者有一个期望值为正的系统，投资者也等不到它创造成果的那一天。

坚定不移：唯有坚定不移地执行你的策略，投资者才能真正获得系统的正期望值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单明了：海龟方法的精髓其实很简单，即抓住每一个趋势，投资者的大部分利润可能就来自两三次成功的交易，所以不要错过任何趋势，否则投资者全年的努力可能就会化为泡影，这很简单，也很容易理解，只是不容易做到。当投资者把真金白银投入市场时，这些简单的概念是很容易被抛在脑后的。

立足于生存

股票投资的首要前提应该是生存。时间站在投资者这边，一个期望值为正的系统或方法早晚会给投资者带来财富，但这一切有一个前提条件——投资者必须留在游戏场内。

对投资者们来说，死亡有两种方式：一种是痛苦的慢性死亡，足以让投资者们在苦闷的沮丧中放弃交易；另一种是戏剧性的快速死亡，一般也可以称之为崩溃。

未来的不确定性就是交易的难点所在，而每个投资者都不喜欢不确定性。遗憾的是，市场不可预测性是不争的事实，因此，投资者的方法应该尽可能地降低交易中的不确定性。

要判断一个系统的风险特征或持有一定量股票投资资金的内在风险，最佳的方法之一就是回顾过去30～50年之内曾经出现过的严重的价格动荡。只要回忆一下这些灾难性的时刻，思考一下某些类型的股票数量可能遭受的损失，投资者就能判断出多大的风险可能造成50%的衰落甚至是彻底的破产。

实战锦言

由于海龟交易法则不会去预测哪些市场会形成趋势，哪些交易会获得成功，海龟们对任何一笔交易的期望和投入都是相同的。在可能的范围内，这意味着每一个市场中的风险投入都相同。根据海龟交易法则管理资金能提高获得稳定回报的可能性，因为，他们的方法会根据不同市场的相对波动性和风险水平来做出相应的调整。

对于优势的掌握

投资者要找到一个优势，并找准入市点：在这一点，市场在理想的时间范围内向某个特定方向变动的概率要大于正常概率。投资者还要为这个入市点设计一个退出策略，这样才能从期望中的变动趋势中获利。简单地说，要想让优势最大化，入市策略和退出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略必须配对。

投资者们把坏的方向的最大变动幅度称为 MAE，把好的方向的最大变动幅度称为 MFE。

投资者可以用这些概念来直接衡量一个入市信号的优势。观察一下入市信号之后的价格变动，如果 MAE<MFE，这说明存在正的优势。反之，如果 MAE>MFE，则存在负的优势。

一、系统优势的要素

1. 资产组合的选择：决定应该进入哪些市场的运算系统。
2. 入市信号：决定什么时候开始一笔交易的运算系统。
3. 退出信号：决定什么时候退出一笔交易的运算系统。

某个入市信号有可能在短期内拥有显著的优势，但在中期或长期内却没有优势。反之亦然，某个退出信号有可能对长期系统来说有优势，但对短期系统来说没有优势。

当某种特定的市场行为发生时，系统会发出入市信号。当投资者检验入市信号时，关注的就是伴随这个市场行为而来的价格变动。投资者可以把这种价格变动分为两个部分：好的部分和坏的部分。好的变动就是对投资者有利的变动。换句话说，如果投资者买入，那么市场上涨就是好的变动，市场下跌就是坏的变动；而如果投资者卖空，市场下跌就是好的变动，上涨就是坏的变动。

二、入市信号优势的操作方式

首先，投资者要想办法让各个不同市场上的价格变动具有可比性。

其次，投资者要决定衡量哪一段时期的平均 MFE 和 MAE。只有把不同市场的 MFE 和 MAE 标准化，比较这些平均值才是有意义的。

最后，为了清楚地区分不同市场上的入市表现，投资者也有必要比较一下一个入市信号在不同时间段内的效果。通常会检验特定天数内的情况，并用 E-比率（优势率的简称）的入市优势衡量指标。这个 E-比率通过以下公式将上述所有要素结合起来：为每一个入市信号计算制定时间段内的 MFE 和 MAE。将上述各 MFE 和 MAE 值分别除以入市时的 ATR，这是为了根据波动性做出调整，将不同市场标准化。将上述调整后的 MFE 和 MAE 值分别求和，然后除以入市信号的总次数，得出调整后的平均 MFE 和 MAE。调整后的平均 MFE 除以调整后的平均 MAE 就是 E-比率。投资者也可以在 E-比率的表达式中注明天数，也就是计算 MFE 和 MAE 的时间段。比如，E10-比率用的是 10 天内的 MFE 和 MAE，包括入市的那一天。

E-比率可以用来衡量一个入市信号是否具有优势。当 E-比率的值大于 1 时，那就说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明这个入市策略有优势；反之，入市策略没有优势。

实战锦言

优势这个词来源于赌博理论，原本是指赌场所掌握的统计学优势。它也指21点玩家可能通过记牌而获得的优势。在赌局中，如果没有优势，从长期来看肯定会输。

交易世界中也是如此。如果投资者没有优势，交易的成本会让投资者赔钱。佣金、点差、印花税、交易费和数据费用会飞速膨胀。交易中的优势是指一种可以利用的统计学优势，它以市场行为为基础，而这些市场行为是会重复发生的。在交易世界中，最好的优势就是来自于由于人类认知偏差所酿成的市场行为。

对于风险的衡量

理解风险、尊重风险，这就是顶尖投资者们的对待风险的态度。当投资者考虑一个以机械性交易系统为基础的交易策略，投资者要问的一个关键问题就是："怎样才能知道一个系统是好是坏？"一般来说，业内给出的答案五花八门，但本质上大同小异：谁的风险回报率最高，谁就是最好的。

每一个投资者都想在特定的风险水平下赚到尽可能多的钱，或者在特定的期望回报水平下承受尽可能小的风险。在这一点上，几乎所有的人都一样，无论是投资者、基金经理还是其他人。遗憾的是，对于风险回报率中的风险和回报这两个因子，关于什么是最佳的衡量标准仍存在许多不同的观点。

丹尼斯一直关注着"海龟们"的投资额，如果他感到总体风险太大，他还会削减他自己的投资，他非常注意他的风险水平。

一、风险的种类

风险有很多种，因此衡量风险的方法也有很多种。有些大风险产生于相对罕见的事件的发生，10年内也碰不到几次；也有的风险较为常见，一年内总会出现几次。大多数投资者都担心以下几种主要的风险。

1. 衰落：一连串损失使投资者的账户缩水。
2. 低回报：回报太低，投资者赚到的钱微不足道。
3. 价格动荡：一个或多个市场中出现价格的骤然变动，导致无可挽回的重大损失。
4. 系统死亡：市场状态改变，致使曾经有效的系统突然失效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衰落风险可能就是投资者们放弃交易或是以失败收场的主要原因。当一个系统进入衰弱期的时候，新手们往往会放弃这个系统，或者开始有选择性地交易，以期降低风险。这经常导致投资者错失本来可以赚钱的机会。投资者终于忍无可忍地退出了。这就是新手们即使使用有效的策略也无法赚钱的原因：他们高估了自己在风险水平下承受巨大波动的能力。

二、风险的量化

量化风险的方法有很多，以下是几种常用的方法。

1. 最大衰弱：这是一个数字，代表一个测试期中从最高点到随后的最低点的下跌百分比。

2. 最长衰弱期：从一个顶峰到下一个顶峰的最长周期。它衡量的是恢复速度，也就是在一段损失期之后需要多长时间才能重新站上新的高点。

3. 回报标准差：这是回报率分散状况的一个衡量指标。低标准差表明回报率大多数情况下都接近于平均值，高标准差表明不同月份之间的回报率差异较大。

实战锦言

大多数投资者都承受不住这样的衰落，一个对自己的交易能力、系统和测试结果充满信心的成功投资者或许可以承受一次巨大的衰落，但是一个谨小慎微的新手应该相应地调整一下风险水平，降低衰落的幅度。当然，这也意味着降低系统的回报水平，然而这却是一种明智的妥协。

“海龟”应具备的素质

好的交易无关对与错，只代表正确的交易。如果投资者想成功，就必须把眼光放长远些，忽视个别交易的个别结果。

交易方法可以传授给大多数人，但是还有些人比一般人更适合做投资者。人的情感特征会影响到其交易行为，如果你天生有那些该具备的素质，你就会更容易学会正确的交易方式。

一、无关对错

好的投资者考虑的是现在，而不是未来。新手则想预知未来，并以结果的对错来证明自己的成功与失败，这是错误的。“海龟们”不在乎对与错，只在乎赚不赚钱。他们不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会扮演能预知未来的先知，不会判断行情的涨跌，但是可以知道趋势即将出现，知道价格变动的规律不会变化，因为人类的认知特征和情感不会变。

二、忘记过去

换句话说，投资者不可能知道一个市场会上涨还是会下跌，也不可能知道一个趋势会马上结束还是会在两个月后结束，但投资者确实可以知道趋势即将出现，知道价格变动的规律不会变，因为人类的情感和认知特征是不会变的。

颇具讽刺意味的是，大多数投资者不光对未来考虑过多，对过去同样考虑过多。他们会念念不忘过去所做的事，过去所犯的错误，还有过去那些失败的交易。

海龟们会从过去的经历中吸取经验教训，但不会为过去烦恼。他们不会为过去所犯的错误而责备自己，也不会对过去的失败耿耿于怀。他们知道这只是游戏的一部分。

海龟们会从整体角度观察过去，不会特别重视近期的事件。最近一段时期并不比历史上的其他任何时期更重要，只是会给人这种感觉罢了。

海龟们会避免近期偏好。他们知道市场中的大多数投资者都有近期偏好，正因如此，市场往往会印证这种倾向。避免近期偏好的能力是成功交易的一个重要成分。

三、避免“未来时”

有三种偏差投资者要不惜一切代价地去避免：近期偏好、对“正确性”的执迷以及预测未来的冲动。

要避免这三种偏差，投资者就要从概率的角度来考虑成本，而不是摆出一副预测的架势。投资者会考虑一件事情可能还是不可能，但从不会考虑概率有多大。交易如同保险，充满了不确定性。

实战锦言

总的来说，投资者要学会像“海龟”一样思考，“海龟”的思考方式概括如下：重要的是现在，不要对过去念念不忘，也不要去预测未来，前者对投资者无益，后者是徒劳的；从概率角度思考问题，不要试图做出正确的预测；对自己的交易负责，不要把错误和失败归咎于他人、市场。要对自己的错误负责，从错误中学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

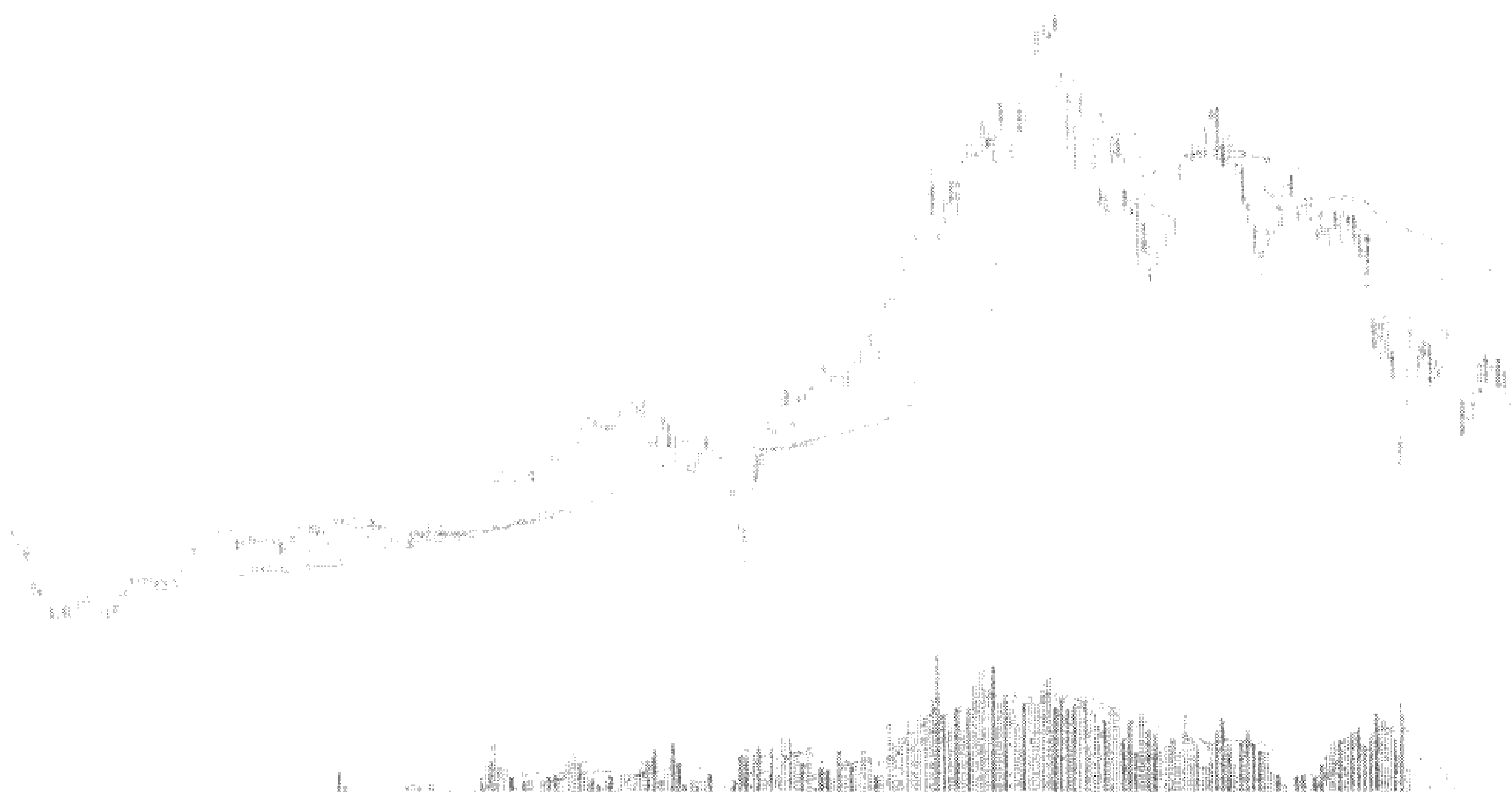
第六篇

十倍股理论

➲ 第二十一章　认识彼得・林奇

➲ 第二十二章　彼得・林奇的投资原则

➲ 第二十三章　从我国市场中寻找十倍股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章 认识彼得·林奇

股市小词典

十倍股——指股票价格可以在相对较短的时间内（如5年以内），上涨超过10倍以上的股票，十倍股是由投资大师彼得·林奇创造的术语。

PEG指标——也称为市盈率相对盈利增长比率，是用公司的市盈率除以公司的盈利增长速度。

彼得·林奇与十倍股

一、彼得·林奇的生平简介

彼得·林奇出生于1944年，1968年毕业于宾州大学沃顿商学院，取得MBA学位；1969年进入富达基金管理公司成为研究员，1977年成为公司旗下麦哲伦基金的基金经理人。在1977年—1990年，彼得·林奇担任麦哲伦基金经理人的职务，该基金管理的资产由2 000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资业绩也名列第一。13年间的年平均复利报酬率达29%，假使1977年投资人投资1万美元在麦哲伦基金，到1990年可得到28万美元。

惊人的成就使彼得·林奇扬名金融界。美国最有名的《时代》周刊称他为第一理财家，《幸福》杂志则称他是股票领域的一位超级投资巨星。投资大师纽伯格认为，巴菲特和彼得·林奇是现代社会最伟大的两位投资家。连同索罗斯一起，他想用“天才”这个词形容他们。但是，“如果让我选择谁是最完美无缺的，从整体来看，我只会选彼得·林奇。他的人品可称第一，他就像希腊神话中的大力神，在华尔街是个‘神’级人物。还有一点让我钦佩的是，他知道什么时候退出，回归家庭”。

1990年，彼得·林奇退休，开始总结自己的投资经验，他陆续写出《彼得·林奇的成功投资》、《战胜华尔街》和《学以致富》，轰动了华尔街。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、十倍股

由于大多数股票在较长时间内（比如 10 年以上）都会有上涨 10 倍的表现，因此市场上流行的所谓十倍股必须是指那些可以在短时间内就能有爆发性增长的股票，如图 21-1 所示。这类股票通常是规模尚小、属于高速增长行业、竞争力十分突出的公司股票。

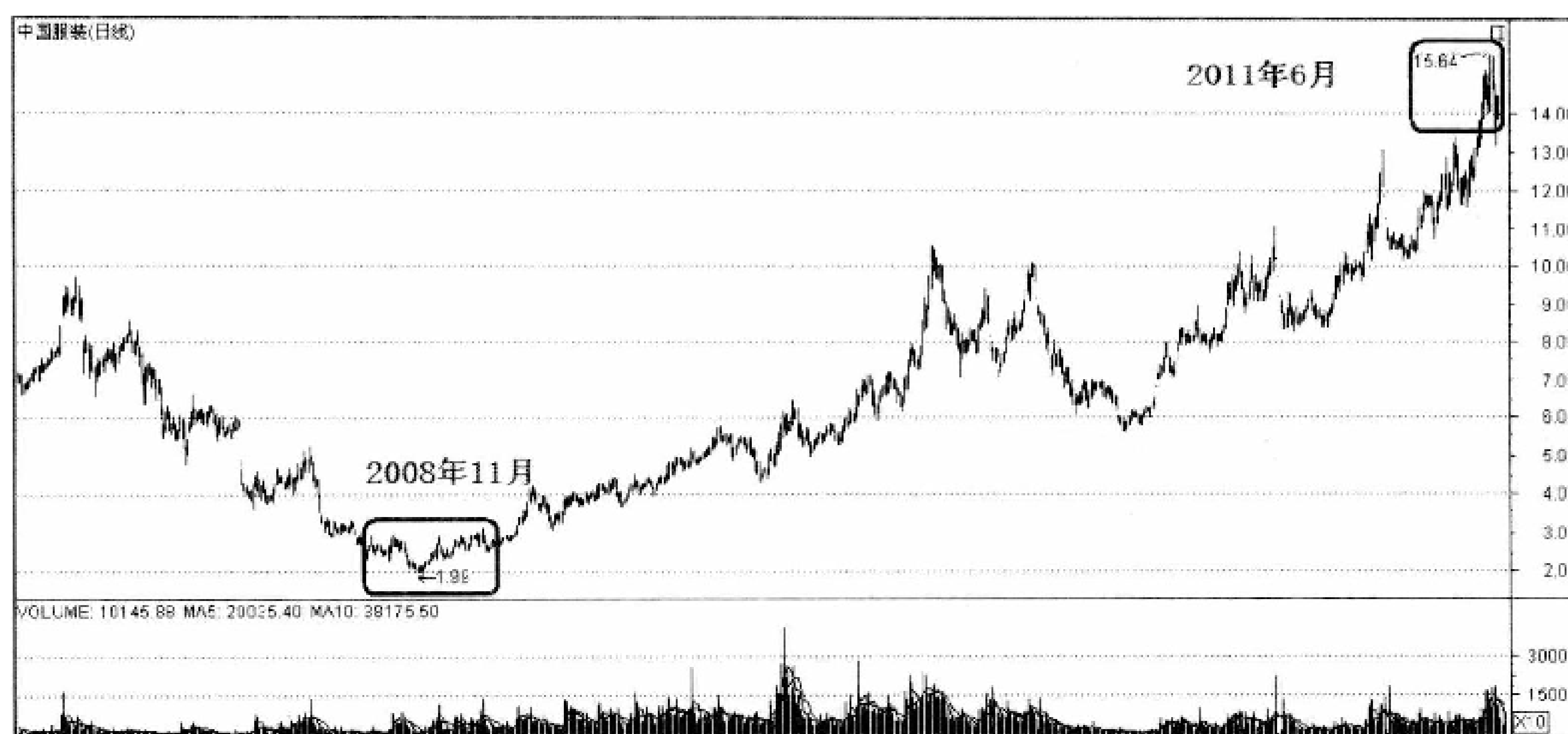


图 21-1 十倍增长

实战锦言

十倍股无法靠短期的投机炒作造就，必须要有坚实的基本面做依托，才能不断吸引投资者推高股价。找到十倍股是每个投资者，尤其是挑选成长股人士的目标，但是，即便一只股票能够在短时间内上涨 10 倍，但并不是所有之前买入的投资者都能持有到最后，投资者需要有眼光和耐心。在《彼得·林奇的成功投资》一书中有对十倍股的详细描述。

彼得·林奇的投资技巧

1. 不轻信各种理论

多少世纪以来，人们听到公鸡叫后看见太阳升起，于是认为太阳之所以升起是由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公鸡打鸣。今天，鸡叫如故。但是每天解释股市上涨的原因的新论点却总让人困惑不已。这些论点，就像是那打鸣的公鸡。

2. 不轻信专家意见

专家们不能预测到任何东西。虽然利率和股市之间确实存在着微妙的联系，彼得•林奇不信谁能用金融规律来提前说明利率的变化方向。他相信成功来之不易，应从小培养致富的观念，这才是掌握命运、掌握财富、信奉智慧的人。

3. 不依赖数学分析

“股票投资是一门艺术，而不是一门科学”。对于那些受到呆板的数量分析训练的人，处处都会遇到不利因素，如果可以通过数学分析来确定选择什么样的股票的话，还不如用电脑算命。选择股票的决策不是通过数学做出的，你在股市上需要的全部数学知识是你上小学四年级就学会了的。

4. 不相信投资天赋

许多人认为别人生来就是股票投资人，而把自己的失利归咎于天生愚笨。彼得・林奇的成长历程说明，事实并非如此。在彼得•林奇的摇篮上并没有吊着股票行情收录机，长乳牙时也没有咬过股市交易记录单，这与人们所传贝利婴儿时期就会反弹足球的早慧截然相反。

实战锦言

在投资中，彼得・林奇认为，专业投资人并不像人们想象的那样聪明，业余投资者也并不像人们想象的那样愚笨，只有当业余投资者一味地盲目听信于专业投资人时，他们在投资上才会变得十分愚笨。

彼得・林奇的投资法则

一、投资法则之一：寻找沙漠之花

沙漠之花最早由彼得・林奇提出。彼得・林奇在选择投资行业的时候，总喜欢低迷行业而不是热门行业，原因在于低迷行业成长缓慢，经营不善的弱者一个接一个被淘汰出局，幸存者的市场份额就会随之逐步扩大。一个公司能够在一个陷入停滞的市场上不断争取到更大的市场份额，远远胜过另一个公司在一个增长迅速的市场中费尽九牛二虎之力才能保住日渐萎缩的市场份额，这就是彼得・林奇的投资法则之寻找沙漠之花。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇的沙漠之花具有这样几个特征：以低成本著称；管理层节约得像个吝啬鬼；尽量避免借债；拒绝将公司内部划分成白领和蓝领的等级制度；员工待遇不错，持有公司股份，能够分享公司成长创造的财富；能够从大公司忽略的市场中找到利基市场，形成独占性的垄断优势。因此这些企业虽处在低迷的行业中，却能快速增长，增长速度并不亚于热门行业，甚至比它们还要快。

投资者在寻找沙漠之花时要独具慧眼，彼得·林奇投资的班达格公司就是经典案例。该公司从事旧轮胎翻新业务，而且公司地处穷乡僻壤，所以华尔街的股票分析师很少去调研，在他投资之前的 15 年里只有三个分析师追踪过这家公司。班达格公司管理风格非常朴实，专注于成本节约，它在其他人认为无利可图的行业中寻找到了与众不同的利基市场，形成独占的竞争优势。当时美国每年卡车和客车轮胎翻新的需求约为 1 200 万个，其中班达格的市场份额达到 500 万个。班达格公司自 1975 年以来，股息持续提高，盈利每年增长 17%，尽管收益持续增长，班达格公司的股价在 1987 年股市大崩盘和海湾战争期间也曾两次暴跌，华尔街的这种过度反应，为彼得·林奇创造了逢低买入的好机会。两次暴跌之后，股价不但全部收回失地，而且后来涨幅巨大。

上述这类公司由于低迷的行业环境使得幸存下来的公司具有顽强的生命力，而且由于市场份额的扩大而具备了一定的垄断性。这样的公司同样也符合巴菲特的核心竞争力和成长性原理。所以从美国这么长时间的证券历史来看，不管多少次的崩盘和暴跌，只要按照价值理念来选股，从长期来看，投资收益将远远大于其他投资方式。

二、投资法则之二：逛街选股

彼得·林奇在他任职 13 年的职业生涯中一共投资了 15 000 多种股票，而林奇在谈起这些股票时如数家珍。他是如何发现并追踪这些股票的呢？林奇最具特色的选股方法是他自称的投资策略——漫步购物中心。

具体来说，就是在距林奇所住的麻本海德镇 25 英里的柏林顿购物中心漫步。这个柏林顿购物中心在林奇看来像是一个美国的老式的城镇中心，有池塘、公园、大树。池塘的对面是一字排开的 4 家商场，池塘边的两层商业大厦分布着 160 多家独立的商店。这样大而全的购物中心全美有 450 座，在林奇看来是发掘好股票的金矿。

虽然机构投资者善于用非常周密的财务分析来选择成长性的零售业公司，但彼得·林奇却告诉一般投资者逛街同样能够很准确地选到成长性优异的零售业品种，而且在彼得·林奇的实践性投资中，通过逛街选股的方法确实寻找到了大牛股。林奇通过研究发现许多股价涨幅最大的大牛股，往往就来自数以百万计的消费者经常光顾的商场，包括家得宝、盖普和沃尔玛。只要在 1986 年投资上述的公司，持有 5 年到 1991

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年年底就会上升 5 倍的市值。另一个案例是 Lebitz 家具公司，彼得·林奇从头到尾看到其股票上涨 100 倍的全过程。这样的零售连锁公司让人知道虽然并不是所有的零售公司都能取得成功，但至少我们都可以很容易地在购物的同时观察它们的发展进程。当投资者耐心观察一家零售连锁店，看它首先在某一个地区获得成功后，然后开始向全国扩张，并且用事实证明在其他地区同样能够复制原来的成功，这时候再投资也不迟。

林奇对股票的搜寻已经养成了一种职业的本能，用他自己的话说就像是只猎犬，而生活中的开门七件事都会唤起他的职业嗅觉。

上述公司都是逛街选股的成功案例，普通投资者可以通过这种方法去寻找未来的金矿，毕竟中国股市黄金十年，机会将很多，关键是掌握方法不要让机遇从指间溜走。天上虽然不会掉馅饼，但机遇向来青睐有准备的人。

三、投资法则之三：利空寻宝

利空往往会导致股市大盘的整体下跌，不断的利空消息会造成股市价格不断下跌，形成熊市。对于空头有利，能刺激股价下跌的各种因素和消息（如股票上市公司经营业绩恶化、银行紧缩、银行利率调高、经济衰退、通货膨胀、天灾人祸等，以及其他政治、经济、军事、外交等方面促使股价下跌的不利消息），称为利空。加息就是典型的紧缩宏观调控政策，会导致利空。

很多投资大师每逢遇到调整和股市大跌都会特别的亢奋，因为这时候他们就可以像秃鹫一样俯瞰满地的尸体寻找食物。彼得·林奇说过，要想在股市中超越别人，就得有胆量为人所不能为，要善于从利空中寻宝。

以 Pier1 公司为例，彼得·林奇的麦哲伦基金曾经买过 Pier1 公司。这家公司主要经营房屋装饰品销售，在 20 世纪 70 年代就是牛气冲天的超级大牛股，但到了 1987 年大崩盘的时候，股价从原来的 14 美元惨跌到只有 4 美元，后来股价又回到 12 美元，海湾战争时期股价又一次暴跌，跌到只有 3 美元。但彼得·林奇再次关注这只股票的时候，它的股价已经反弹到 10 美元，后又调整到 7 美元。而此时市场对于房地产市场的悲观情绪一度泛滥，使得本来就处于低位的房地产指数再次遭遇下跌。Pier1 公司因此进入调整阶段。彼得·林奇此时两度去该公司调研发现，这家公司在外部环境非常恶劣的情况下仍然盈利，而且每年新开 25～40 家分店。虽然在经济衰退打击最严重的地区单店收入有所减少，但在全美其他地区实现了增长；虽然存货有所增加，但是为新开店铺备货所用。所有的表面不利现象通过这样的研究分析已经无法掩盖这家公司的高成长性，而所有的一切就只等房地产行业的复苏，果然这只股票在经济复苏的环境下牛气冲天。Pier1 公司 K 线图如图 21-2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 21-2　Pier1 公司 K 线图

从上面的案例我们可以发现，由于经济周期的变化，股市的大部分股票都会随之上涨或下跌，其中很多股票还会被退市。那么怎样通过价值分析来降低风险得获利润呢？就要通过反经济周期的操作方式，在利空的环境下寻宝，而寻宝就要靠投资者对于上市公司的认真研究。如果一家公司在经济环境不好的情况还能够增长，那么在经济复苏的周期中必然会成为大牛股。

四、投资法则之四：跟着嘴投资

受益 20 世纪 50 年代和 70 年代两次婴儿潮，80 年代，美国曾迎来快餐业的蓬勃发展。在彼得·林奇研究的餐饮股中很多股票能和当时的"漂亮 50"一争高下，其中 Shoney 的股票上涨了 168 倍，BobEvansFarms 上涨了 83 倍，而我们非常熟悉的麦当劳上涨了 400 倍（如图 21-3）。

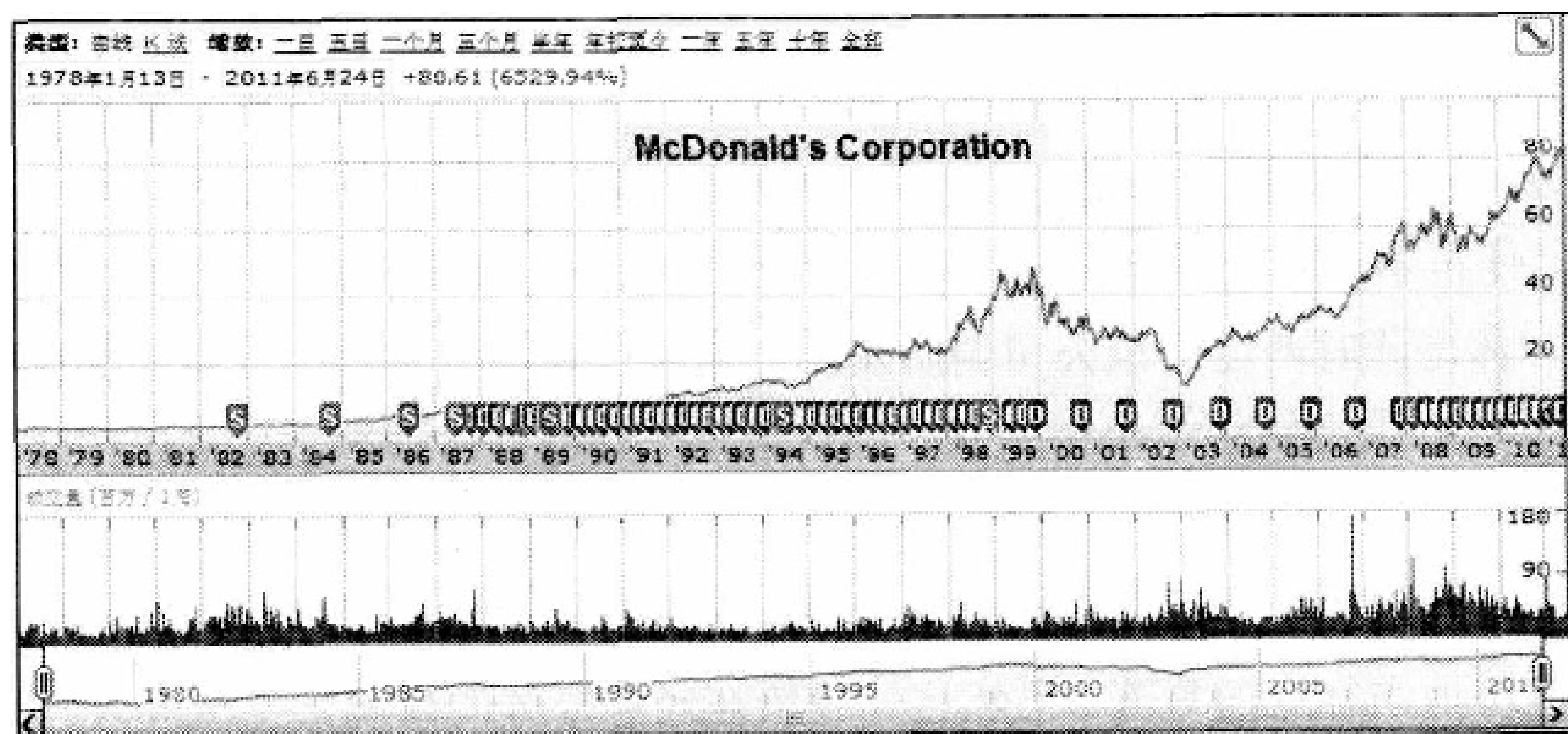


图 21-3　麦当劳 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得•林奇非常幽默地说过，只要你在上述的股票上投资 1 万美元，即把钱投到你的嘴巴所到之处，那么到了 20 世纪 80 年代末，你的身价就至少为 200 万美元以上了。这就是彼得•林奇投资法则之跟着你的嘴投资。

林奇之所以这么说是因为消费终端在嘴上，而消费者的口味和习惯一直在变化，如果一家餐饮企业能够树立消费者永久的口味和习惯并且能够不断推陈出新，那么这家企业就能够长时间地增长，就如麦当劳和肯德基一样。

如果一家餐饮企业无法满足顾客的口味要求，而且无法配合消费者的饮食习惯，那么这家餐饮企业可能面临困境。这就是为什么美国在 20 世纪 80 年代末到 90 年代的是快餐业的黄金时期，因为 70 年代婴儿潮出生的人群在那个时候开始获得驾照，并逐步习惯开车驶向提供外卖的午餐店。这种习惯的改变使很多传统的餐厅陷入了困境。

Chili's 和 Fuddrucker's 是两家专营汉堡包的公司，他们都是在德克萨斯开始营业的，都以美味的碎肉夹饼而闻名，然而这两家公司中的一家获得了财富，一家却没有。问题就在于当汉堡已经不再流行的时候，Chili's 开始不断丰富自己的产品，而 Fuddrucker's 却仍然坚持以汉堡为主，并且过快地扩张，最终陷入了困境。所以迎合口味的变化也是餐饮企业的制胜法宝。餐饮业的变化也是非常快的，根本的原因还是在消费者的嘴上。

实战锦言

投资者可以借鉴彼得•林奇深入挖掘细分行业成长企业的经验，在未来大盘蓝筹股波幅将减小的背景下，价值挖掘机遇将更多存在于曾被忽略的餐饮、零售、传媒、家电、新经济等消费终端中，是投资者日常生活能触及领域的成长型企业，而且中小市值股票更胜一筹。

彼得·林奇的投资哲学

一、彼得•林奇的投资哲学

1. 只买熟悉的股票

彼得•林奇是善于挖掘“业绩”的投资者。即每只股票的选择都建立在对公司成长前景的良好期望上。这个期望来自于公司的“业绩”——公司计划做什么或者准备做什么，来达到自己所期望的结果。

对公司越熟悉，就越能更好地理解其经营情况和所处的竞争环境，找到一个能够实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现好“业绩”公司的几率就越大，因此彼得•林奇强烈提倡投资所熟悉的或者其产品和服务自身能够理解的公司。彼得•林奇表示，在他的投资选择中，他认为汽车旅馆好过纤维光学。在投资的过程中，投资者应将自己的三重身份，即消费者、业余爱好者和专业人士完美地结合起来。

2. 做自己的研究

通过观察周围事物和个人兴趣来收集一手资料只是一个良好的开端，随后就要展开一番详尽的研究。在这里投资者不可以被彼得•林奇著作中所描述的简单投资所“误导”，彼得•林奇并不是靠一时的灵感显现而投资的，在灵感过后都有严谨的调研，这才是他成功的基石。彼得•林奇在做自己的研究时，通常会考虑以下因素。

（1）毛利率

毛利率指的是毛利与销售收入（或营业收入）的百分比，其中毛利是收入和与收入相对应的营业成本之间的差额，用公式表示为：

$$毛利率=\frac{毛利}{营业收入}\times 100\%$$

$$=\frac{营业收入-营业成本}{营业收入}\times 100\%$$

再好的产品，再快的销售额增长，如果仅有10%出头的毛利率，也很难实现长期的业绩增长，低毛利率使得公司变得非常脆弱，任何内外部因素的变化都可能显著影响公司的业绩，加大投资其股票的风险。所以，不能只关注表层的销售情况和产品在市场上受欢迎程度就决定投资，还要考虑公司的赚钱能力和利润率。

（2）PEG

PEG指标（市盈率相对盈利增长比率）是彼得•林奇发明的一个股票估值指标，是在PE（市盈率）估值的基础上发展起来的，它弥补了PE对企业动态成长性估计的不足，其计算公式是：

$$PEG=\frac{PE}{企业年盈利增长率}$$

用PEG指标选股的好处就是将市盈率和公司业绩的成长性对比起来看，其中的关键是要对公司的业绩做出准确的预期。投资者普遍习惯于使用市盈率来评估股票的价值，但是，当遇到一些极端情况时，市盈率的可操作性就有局限性了，比如市场上有许多股票远高于股市平均市盈率水平，甚至有高达上百倍市盈率的股票，此时就无法用市盈率来评估这类股票的价值。但如果将市盈率和公司业绩的成长性相对比，那些超高市盈率的股票看上去就有合理性了，投资者就不会觉得风险太大了，这就是PEG估值法。PEG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然不像市盈率和市净率使用得那样普及，但同样是非常重要的，在某些情况下，还是决定股价变动的因素。

彼得•林奇认为，即便公司业绩成长性很好，如果估值上已有充分反映，比如 PEG 在 2 以上的股票，那么基本也就失去了介入的吸引力。只有那些估值还没有充分反映公司业绩成长性的股票，比如 PEG 还在 1 附近或以下的股票，才有投资的价值。

（3）现金流状况和负债率

现金流一般是针对企业而言的，所以现金流是指某一段时间内企业现金流入和流出的数量，比如企业销售商品、提供劳务、出售固定资产、向银行借款、上市等都会取得现金，形成现金流入；购买原料、支付工资、构建固定资产、对外投资、偿还债务等都需要支付现金，从而形成企业的现金流出。所以，通常企业现金流又可分为经营性现金流、投资活动产生的现金流、筹资活动产生的现金流三大部分。

负债率是企业负债总额与资产总额的比率，资产负债率是一项衡量公司利用债权人资金进行经营活动能力的指标，也反映债权人发放贷款的安全程度。

同许多专业投资者一样，彼得•林奇青睐那些可以将利润顺利转化为真金白银，即现金的公司，并且公司的负债状况不是十分紧张，不会过多依赖需要定期还本付息的银行借款或债券融资。只有现金流健康、财务负担较轻的公司才能应对各种不同的经营环境，可以让投资者放心持有。

3．进行长期投资

彼得•林奇曾说过：“不考虑那些偶然因素，股票的表现在 10～20 年的时间里是可以预见的，至于想知道它们是否在今后两三年内走高或者走低，不如掷个硬币看看。”这样的言论听上去似乎不像出自普遍只关注股价短期回报的华尔街人士之口，彼得•林奇有这样的理念也正是他能脱颖而出的关键。他从不去考虑所谓买入时点或试图预测经济走势，只要所投资的公司基本面没有发生实质性改变，他就不会卖出股票。

二、彼得•林奇的投资忠告

1．想赚钱的最好方法，就是将钱投入一家正在成长中的小公司，这家公司近几年内一直都出现盈利，而且将不断地成长。

2．个别投资人的优势在于他没有时间压力，可以仔细思考，等待最好时机。如果要他每个星期或每个月都要买卖股票，他肯定会发疯的。

3．一般消息来源者所讲的与他实际知道的有很大的差异，因此，在对投资方向做出选择前，一定要深入了解并考察公司，做到有的放矢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4．为了赚钱，我们可以这样假设，他敢买进必定是对他所看到的事物有信心。而一个面临内部人员大量收购压力的公司很少会倒闭。

5．投资人不必坚持拥有神奇管理系统并处在激烈竞争环境中顶尖公司的股票，只要选择经营成效还不错、股价低，而且在股价回升时不至于分崩离析，一样可以赚钱。

6．最恐怖的陷阱就是买到令人振奋却没有盈余的公司股票，以及便宜的统计数字。

7．在股市赔钱的原因之一，就是一开始就研究经济情况，这些观点直接把投资人引入死角。

8．购买股票的最佳时段是在股市崩溃或股价出现暴跌时。

9．不相信理论、不靠市场预测、不靠技术分析，靠信息灵通、靠调查研究。

10．试图跟随市场节奏，你会发现自己总是在市场即将反转时退出市场，而在市场升到顶部时介入市场。人们会认为碰到这样的事是因为自己不走运，实际上，这只是因为他们想入非非。没有人能够比市场精明，人们还认为，在股市大跌或回调时投资股票是很危险的。其实此时只有卖股票才是危险的，他们忘记了另一种危险——踏空的危险，即在股市飞涨的时候手中没有股票。

11．这个简单的道理——股票价格与公司盈利能力直接相关，经常被忽视，甚至老练的投资人也视而不见。观看行情接收器的人开始认为股票价格有其自身的运动规律，他们跟随价格的涨落，研究交易模式，把价格波动绘成图形，在本应关注公司收益的时候，他们却试图理解市场在做什么。如果收益高，股价注定要涨，可能不会马上就涨，但终究会涨。而如果收益下降，可以肯定股价一定会下跌。

12．投资成功的关键之一：把注意力集中在公司上而不是股票上。

13．我不能说我有先见之明，知道股灾将要降临。市场过分高估，早已有潜在的千点暴跌的祸根，事后来看，这是多么明显。但我当时没有发现，我当时全部满仓，手边几乎没有现金；对市场周期的这种认识相当于对股东的背叛。

14．关注一定数量的企业，并把自己的交易限制在这些股票上面，是一种很好的策略。每买进一种股票，你应当对这个行业以及该公司在其中的地位有所了解，对它在经济萧条时的应对、影响收益的因素都要有所了解。

三、彼得·林奇的25条黄金规则

1．投资是令人激动和愉快的事，但如果不做准备，投资也是一件危险的事情。

2．投资法宝不是得自华尔街投资专家，它是你已经拥有的。你可以利用自己的经验投资于你已经熟悉的行业或企业，你能够战胜专家。

3．过去30年中，股票市场由职业炒家主宰，与公众的观点相反，这个现象使业余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者更容易获胜，你可以不理会职业炒家而战胜市场。

4. 每只股票背后都是一家公司，去了解这家公司在干什么。

5. 通常，在几个月甚至几年内公司业绩与股票价格无关。但长期而言，两者之间100%相关。这个差别是赚钱的关键，要耐心并持有好股票。

6. 你必须知道你买的是什么，以及为什么要买它，“这孩子肯定能长大成人”之类的话不可靠。

7. 远射几乎总是脱靶。

8. 持有股票就像养育孩子，不要超出力所能及的范围。业余选段人大概有时间追踪8～12家公司。不要同时拥有5种以上的股票。

9. 如果你找不到一只有吸引力的股票，就把钱存进银行。

10. 永远不要投资于你不了解其财务状况的公司。买股票最大的损失来自于那些财务状况不佳的公司。仔细研究公司的财务报表，确认公司不会破产。

11. 避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增长停滞的行业里也有大赢家。

12. 对于小公司，最好等到它们有利润之后再投资。

13. 如果你想投资麻烦丛生的行业，就买有生存能力的公司，并且要等到这个行业出现复苏的信号时再买进。

14. 如果你用1 000元钱买股票，最大的损失就是1 000元。但是如果你有足够的耐心，你可以获得1 000元甚至5 000元的收益。个人投资者可以集中投资几家绩优企业，而基金经理却必须分散投资。持股太多会失去集中的优势，持有几个大赢家将终生受益。

15. 在每个行业和每个地区，注意观察的业余投资者都能在职业炒家之前发现有巨大增长潜力的企业。

16. 股市的下跌如科罗拉多州1月份的暴风雪一样是正常现象，如果你有所准备，它就不会伤害你。每次下跌都是大好机会，你可以挑选被风暴吓走的投资者放弃的廉价股票。

17. 每个人都有足够的智力在股市赚钱，但不是每个人都有足够的耐力。如果你每遇到恐慌就想抛掉存货，你就应该避开股市或股票基金。

18. 总有一些事情需要操心。不要理会周末的焦虑和媒介最新的恐慌性言论。卖掉股票是因为公司的基本情况恶化，而不是因为天要塌下来。

19. 没有人能够预测利率、经济形势及股票市场的走向，不要去搞这些预测。集中精力了解你所投资的公司的情况。

20. 分析三家公司，你会发现一家基本情况超过预期；分析六家，就能发现六家。在股票市场总能找到意外的惊喜——公司成就被华尔街低估的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21．如果不研究任何公司，你在股市成功的机会，就如同打牌赌博，不看自己的牌而打赢的机会一样。

22．当你持有好公司股票的时候，时间站在你这一边，你要有耐心，即使你在头五年中错过了像沃尔玛这类的股票，但在下一个五年它仍是大赢家（如图 21-4）。



图 21-4　沃尔玛股票

23．如果你有足够的耐心，但却既没有时间也没有能力与精力去自己搞研究，那就投资共同基金吧。这时，投资分散化是个好主意，你该持有几种不同的基金：增长型、价值型、小企业型、大企业型等。

24．在全球主要股票市场中，美国股市过去十年的总回报排名第八。通过海外基金，把一部分投资分散到海外，可以分享其他国家经济快速增长的好处。

25．长期而言，一个经过挑选的股票投资组合总是胜过债券或货币市场账户，而选一个很差的股票投资组合还不如把钱放在坐垫下。

实战锦言

事实上，彼得·林奇曾对寻找买入时点是否有效的投资策略做过研究。根据其研究结果，如果一名投资者在 1965－1995 这 30 年中每年投资 1 000 美元，但很不幸，赶在每年的高点建仓，那么这 30 年的投资回报年复合增长率为 10.6%。如果另一名投资者在同样时间段内有幸在每年的最低点建仓 1 000 美元，那么他将在 30 年中获得 11.7%的投资回报年复合增长率。

可见，即便是在最糟糕的时点买入股票，在 30 年的时间里，第一位投资者每年的回报率只比第二位投资者少 1.1 个百分点。这个结果让彼得·林奇相信费心去捕捉买点是没必要的。如果一个公司很强，它就能挣越来越多的钱并让自己的股票价值不断提升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，彼得·林奇的投资工作就变得很单纯——去寻找伟大的公司。

这些伟大的公司股票被彼得·林奇称为“tenbagger”，指的是那种股价可以翻十倍的股票，而实现这样的惊人回报首先要做到的就是长期持有，即便它很快就涨了40%甚至100%也不考虑卖出。但大多数投资者包括许多基金经理在内却在卖出可以继续盈利的股票，反而对亏损的股票不断加仓，期望能拉低成本，这种行为被彼得·林奇戏称为“拔走鲜花却给杂草施肥”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十二章　彼得·林奇的投资原则

股市小词典

热门股——是指那些在股票市场上交易量大，交易周转率高，股票流通性强、股票价格变动幅度大的股票。这种股票的收益和股息的纪录可能始终保持稳定增长。热门股也可能并不是那些优良企业发行并具有投资经济效益的股票，但可能是股市上炒热的高价股。所以投资者在进行投资决策时，应在全面分析的基础上慎重做出选择。

分散投资——也称为组合投资，是指同时投资在不同的资产类型或不同的证券上。分散投资引入了对风险和收益对等原则的一个重要的改变，分散投资相对单一证券投资的一个重要的好处就是，分散投资可以在不降低收益的同时降低风险。这也意味着通过分散投资我们可以改善风险—收益比率。证券分散投资包括四个方面：对象分散法、时机分散法、地域分散法、期限分散法。在实际操作上可以根据不同情况采取多种方法，但唯一的目的和作用就是降低投资风险。

投资组合——指投资者持有多元化的投资的一组股票。

彼得·林奇的选股原则

一、不选热门股，只选冷门股

热门股是指那些在股票市场上交易量大、交易周转率高、股票流通性强、股票价格变动幅度大的股票。这种股票的收益和股息的纪录可能始终保持稳定增长。冷门股一般是那些交易量小、周转率低、流通性差、股价变动幅度小，因而较少有人问津的股票，这种股票的上市公司经营业绩往往不佳，投资有较大风险。

人们往往追捧热门股，彼得·林奇却对热门股持相反的态度：“如果有我不愿买的股票，那它一定是最热门行业中最热门的股票。”

热门股之所以如此热门，是因为其股价涨得很快，快得总是让人觉得不可思议。遗憾的是热门股跌起来也很快，甚至比涨得还快，快得让你找不到脱手的机会。

彼得·林奇对无人问津的冷门股却热情无限：“如果你找到了一只几乎不曾被机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者关注的股票，你就找到了一只有可能赚钱的股票。如果你找到一家公司，它既没有被分析家们研究过又没有专家知道它，你赚钱的机会就会大增一倍。”

彼得·林奇发现找到冷门股的一个规律是：那些业务让人感到乏味、厌烦甚至郁闷的公司股票，一般是少有人问津的冷门股，却最终会成为股价不断上涨的大牛股。

二、别选多样化公司，关注专业化公司

彼得·林奇不喜欢那些一心一意想要“多元化”的公司，特别是那些紧随潮流进行多元并购的企业。多元化常常成为企业的杀手。为了把企业规模做大，那些手持大量现金的公司通常喜欢进入自己并不熟悉的行业，并以非理性的价格把钱浪费在愚蠢的收购兼并上，不但不能增加企业的价值，还可能把原有的主业拖垮。多元化的最终结果往往会变成多元恶化。导致多元恶化的根本原因是不同行业、不同企业间的文化差异会导致整合的消化不良。

彼得·林奇喜欢寻找专业经营的优秀公司。比如，他非常关注独立型公司。采用抽资摆脱做法的子公司或者分公司就会变成独立自由的经济实体。尤其是兼并和收购浪潮中成为恶意收购对象的公司，往往通过卖掉或者抽资摆脱做法，与子公司脱离关系后很快就可以击退恶意收购者，这时独立出来的子公司的股票就会独立上市。

三、别听内幕消息，只看公司及其内部员工的买入行动

彼得·林奇说：“没有什么内幕消息能比公司的职员正在购买本公司的股票更能证明一只股票的价值。一般来说，公司职员是自己公司股票的净卖方，通常他们的买卖比是1∶2.3。当员工疯狂地购买本公司的股票时，你至少可以肯定这家公司在未来的半年内不会破产。当员工是自己公司股票的买者时，我敢打赌历史上不会有超过3家这样的公司在短期内就破产了。”

对于内部员工购买自己公司股票的行为，彼得·林奇说：“知情者会因不同理由而卖出自己公司的股票。但是，他买自己公司的股票却只会有一个原因：为了赚钱。我们可以安心地假设，他敢买进必定是对他看到的事情有信心。”据彼得·林奇的观察，一个面临内部人员大量收购压力的公司很少会倒闭。

彼得·林奇观察到，一家公司只要存在大量的内部购买是很难破产的。彼得·林奇尤其在寻找被中层的内部人士抢先购得的萧条股票，这要比总经理都介入的情势更为乐观。

从长期来看，内部人士买入股票的公司有一个非常重要的好处，当公司管理层持有公司股票时，那么如何更好地回报股东就成了管理层优先考虑的事情。如果管理层的收入只来源于薪水，那么如何提高薪酬待遇就成了管理层优先考虑的问题。由于公司规模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越大，往往向高级管理人员支付的薪酬越高，因此自然而然那些期望得到更高薪酬的公司高级管理人员越会不惜一切代价进行扩张，而这样做经常会损害股东们的利益。如果管理人员自己也大量持有自家公司的股票，那么这种情况就很少发生了。

四、避开高增长易变行业，关注低增长稳定行业

投资于高增长行业几乎是股市中投资策略的一个主流，彼得•林奇却对此不屑一顾："很多人喜欢投资于让人激动的高增长行业，这里总是人潮汹涌，但不包括我。我喜欢投资低速增长的行业。例如，生产塑料小刀和叉子的公司，但是我也只有在找不到像葬礼服务业这种没有增长的行业时才会这么做。正是在这种零增长的行业中，才最有可能找到能赚大钱的股票。"

那么，彼得•林奇为什么如此与众不同呢？因为他发现高增长行业吸引了大批想进入该行业分享奶酪的聪明人和强势企业，而众多竞争对手的进入使该竞争变得非常激烈，公司很难持续保持利润率，股价相应会下跌。而低增长行业同时是低竞争行业，公司容易持续保持利润率，股价相应会随着利润的上升而上升。

五、拥有一个"壁龛"的公司

彼得•林奇说："相比较而言，我更愿意拥有一家地方性石头加工场的股票而不愿拥有20世纪福克斯公司的股票，因为电影公司的竞争对手非常多，而石头加工场却有一个'壁龛'，即它不会碰到太多的竞争对手。我总在寻找这种拥有"壁龛"的公司。理想的公司都有一个'壁龛'。"

"壁龛"指的是行业和业务的垄断性。彼得•林奇对拥有市场领地的优势企业情有独钟，这种领地使公司获得了能够在所在市场领地形成的一种排他性的独家经营权。这种排他性的独家经营权正是彼得•林奇寻觅的"阿拉丁神灯"，"没有什么可以描述排他性独家经营权的价值，一旦你获得了排他性独家经营权，你就可以提高价格。"

彼得•林奇发现巴菲特和他一样，非常钟情于寻找具有独家经营权的优秀企业。他敬佩地说，巴菲特通过向"独家经营权"型公司投资赚了数十亿美元。沃伦•巴菲特开始时购买的是位于马萨诸塞州的新贝德福的一家纺织厂的股票，他很快发现纺织业没有"壁龛"，纺织厂股票的表现不尽人意，但是通过向"壁龛"型公司投资，他为股东们赚了数十亿美元。他是最早看到报纸和电视台价值的人之一，他最早投资的是《华盛顿邮报》。

总体来说，彼得•林奇所说的"壁龛"公司具有以下两个方面的优势。

1. 资源独享。这是指公司拥有独家专利或受到某种独家享有业务的优势。比如可口可乐的配方、云南白药的秘方等。这些公司有自己的专利，又受到了国家政策的保护，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以说是拥有自己的独特天地，别人不会也无法来和它们竞争。这些公司的股票就很有投资的价值。

2. 拥有区域优势。在这个区域中有独自发展空间的企业一般是具有唯一性或是行业的领头兵，比如污水处理、天然气供应、报纸以及房地产开发商、烟酒公司等。在这个区域内，这些公司有着独特的发展空间，基本上不存在竞争对手。

六、远离高技术公司，关注低技术公司

1995－1999 年更是一次史无前例的牛市，指数上涨一倍，连续 5 年股票的回报率都在 20%以上。这次大牛市中，人们对网络股等高科技企业的狂热是最大的推动力。但是，在人们的狂热中，彼得·林奇却再次宣称自己是技术厌恶者："一直以来，我都是技术厌恶者。我个人的经验表明，只有那些不盲目追赶潮流的人才能成为成功的投资者。事实上，我所知道的大多数有名的投资人都是技术厌恶者。他们从来不会买入那些自己不了解其业务情况的公司的股票，我也同样如此。"

彼得·林奇和巴菲特一样，从来不会买入那些自己不了解其业务情况的、变化很快的、未来发展不稳定的公司的股票。他同样坚持只投资于自己能够完全理解的传统稳定行业的公司股票。彼得·林奇说："当周围有如此众多的稳定行业时，为什么要购买易变行业的股票呢?"

实战锦言

彼得·林奇说："当一家公司不仅名字令人厌烦而且经营的业务也很乏味时，我会感到很兴奋。一家经营乏味型业务的公司与一家名字起得很傻的公司几乎一样理想，而当一家公司兼具这两个特征时就更妙了。兼具这两方面特征的公司可以避开那些所谓的专家们的视线，直到最后有关这种公司利好的消息传开时他们才会买进它们的股票，这样又可以将其股价抬得更高。如果一家收益和资产负债表都不错的公司从事的是乏味型的业务，你就会有许多以较低的价格买进该公司股票的机会。那么当它变成投资者竞相追捧的对象并且价格又被高估时，你就可以把它卖给那些追捧它的人。"

彼得·林奇的估值原则

一、公司的六种类型

彼得·林奇将上市公司划分为如下六大类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 缓慢增长型公司

彼得·林奇认为，通常这种规模巨大且历史悠久的公司开始时的增长速度也和快速增长型公司一样，只是后来才慢了下来，或者是因为它们已经竭尽全力地发展了，或者是因为它们耗尽了元气以至于不能再充分利用新出现的发展机会。当一个行业的整体发展速度慢下来时，该行业中绝大多数的公司也随之失去了发展动力。

缓慢增长型公司的另一特点是它能定期慷慨地支付股息，原因在于当公司不能想出扩张业务的新办法时，董事会的这种做法在许多情况下可能是公司利润的最佳运用方式。

2. 稳定增长型公司

稳定增长型公司是像可口可乐、百时美、宝洁、贝尔电话以及高露洁那样的公司。这些拥有数十亿美元市值的庞然大物的确并非那种反应敏捷的快速增长型公司，但他们的增长速度要快于那些缓慢增长型公司。打开这类公司的股票走势图可以看到，它们既不像华北平原那样平坦，但也不像珠穆朗玛峰那样陡峭。当投资者购买稳定增长型公司股票时，这种类型公司盈利的年均增长率为 10%～12%。

3. 快速增长型公司

快速增长型公司是彼得·林奇最喜欢的股票类型之一：规模小、新成立不久、成长性强、年平均增长率为 20%～25%。如果投资者能够明智地选择，就会从中发现能够上涨 10～40 倍，甚至 200 倍的大牛股。对于规模小的投资组合，只需要寻找到一两只这类股票就可以大幅度提高投资组合的整体业绩水平。

快速增长型公司的股票存在的风险也很大，特别是那些刚成立不久，被人们过分吹嘘并且资金短缺的公司更是如此。当快速增长型公司的增长速度放慢时，规模小的公司将会面临倒闭的风险而规模较大的公司会面临迅速贬值的风险。一旦快速增长型公司的规模发展得过大，它就会碰到像格利佛在小人国里遇到的那种进退两难的困境，因为它很难找到进一步发展的空间。

只要它们能保持较快的增长速度，快速增长型公司的股票就能提供丰厚的回报。我们所寻找的快速增长型公司是那种资产负债表良好又有巨额利润的公司。关键要计算出它们的增长期何时会结束以及为增长所付出的资金有多少。

由于我国经济目前正处于快速发展期，因此我国的绝大部分公司都可归并到快速增长型公司行列。虽然于近几年的大牛市导致股价高估的现象普遍存在，但这并不意味着其股价已到极限，因为随着公司业绩的快速增长，其股价后市的上升空间依然较大。当然，你要做的就是如何规避目前的短线风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 周期型公司

周期型公司是指那些销售收入和盈利以一种并非完全可以准确预测却相当有规律的方式不断上涨和下跌的公司。在增长型行业中，公司业务一直在不断扩张，而在周期型公司中，公司发展过程则是扩张、收缩、再扩张、再收缩，如此不断循环往复。汽车和航空公司、轮胎公司、钢铁公司以及化学公司都是周期型公司。

当经济走出衰退进入繁荣阶段时，周期型公司股价的上涨要比稳定增长型公司快得多，与此相反，当经济开始衰退时，周期型公司就会饱受痛苦，其股东的钱包也会严重缩水。如果你在错误的周期阶段购买了周期型公司的股票，会很快亏损一半还要多，并且还要等上好几年的时间才会再一次看到公司业务重新繁荣起来。

周期型公司股票是所有股票类型中最容易被误解的股票，这正是最容易让那些不够谨慎的投资者轻率投资于误认为十分安全的股票类型。因为主要的周期型公司都是些大型的著名公司，投资者会很自然地将其与那些值得信赖的稳定增长型公司混为一谈。彼得•林奇认为，时机选择是投资周期型公司股票的关键，投资者必须能够发现公司业务衰退或者繁荣的早期迹象。如果投资者在与钢铁、汽车、航空等有关的行业中工作，那么投资者已经具备了投资周期型公司股票的特殊优势，这种优势尤其是在周期型公司股票的投资中更为重要。

5. 转型困境型公司

彼得•林奇认为："转型困境型公司是那种已经受到沉重打击并衰退了的企业，并且几乎要实施破产保护。尽管会有转型失败的公司，但有时的转型成功还是使得投资者对这类股票的投资变得饶有兴趣，并且总的回报也不是很差。转型困境型公司也有几种不同的类型，它们能否转型成功全依赖政府能否提供相应的贷款。由于国情的特殊性，转型困境型公司在我国最受机构与投资者欢迎，一旦其转型成功，其股价上升的空间超出市场想象。如今年的十大牛股中，就有四只来自转型困境型公司，即ST股。

6. 资产富余型公司

彼得•林奇指出，资产富余型公司是任何一家经营有价值资产的公司，而这种有价值的资产却被华尔街的专家忽视了。资产跟现金一样简单，有时资产是指房地产。资产买卖的对象可以是金属、石油、报纸、专利药品、电视台，甚至可以是公司的债务。投资资产富余型公司的机会随处可见。当然，要抓住这种机会必须对资产富余型公司有充分的了解，而一旦了解透彻，所需要的只是等待的耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、彼得·林奇的估值原则

彼得•林奇的估值原则：市盈率为主，综合估值。彼得•林奇主要采用市盈率进行股票估值。市盈率是某种股票每股市价与每股盈利的比率。

$$市盈率=\frac{普通股每股市场价格}{普通股每年每股盈利}$$

上式中的分子是当前的每股市价，分母可用最近一年盈利，也可用未来一年或几年的预测盈利。市盈率是估计普通股价值的最基本、最重要的指标之一。

按照彼得•林奇对股票的六种分类，不同类型公司的股票市盈率的差别也很大。许多投资者通过对不同行业之间、同一行业不同公司之间的市盈率进行比较，寻找市盈率偏低的股票，从中获取超额投资利润。但彼得•林奇提醒我们，低市盈率股票并非就一定值得投资，一些投资者认为不管什么股票只要它的市盈率低就应该买下来。但是这种投资策略没有什么意义。投资者不应该拿苹果与橘子相比。能够衡量道氏化学公司股票价值的市盈率并不一定适合沃尔玛。

只考虑市盈率当然很傻，但市盈率毕竟是一个非常容易得到的数据，在正确运用时对分析股票也有相当大的用途，因此，你不能对其不理不睬，而是要合理分析。

在根据市盈率判断股价被高估还是低估时，一定要进行充分、全面的比较。一是将行业市盈率与市场整体市盈率进行比较；二是将目标公司的市盈率与行业平均市盈率进行比较；三是将目标公司不同年份的历史市盈率进行比较。

关于市盈率指标的运用，彼得•林奇给投资者的一个忠告是："对于市盈率你可以什么都记不住，但你一定要记住，千万不要买入市盈率特别高的公司的股票。"

彼得•林奇认为："每股账面价值经常与公司的实际增长没有什么关系，它经常严重高估或者低估了公司的真实增长情况。"所以，当投资者为了账面价值而购买一只股票时，就必须仔细考虑一下那些资产都是些什么，真实的市场价值到底是多少。

在分析公司资产时，彼得•林奇十分强调库存现金。如果库存现金数额巨大，就必须根据库存现金对其股价进行调整后，再计算市盈率。如果不考虑数额很大的库存现金的话，那么我们就会低估公司股票的价值。彼得•林奇经常会找到一些收益适中却非常值得投资的公司，这主要是源于它的自由现金流。通常这种公司都拥有一大笔旧设备的折旧，而这些旧设备短期内不会被淘汰。这种公司在改革的过程中还可以继续享受税收减免待遇（设备的折旧费用是免税的）。这些折旧使公司的自由现金流远远大于报表上的现金流，容易使一般投资者低估其股价。但彼得•林奇对现金流的定义非常严格："如果你根据现金流来购买股票的话，请确信这个现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金流指的是自由现金流。自由现金流是指在正常资本投资支出之后留下的现金，这是一笔只进不出的现金。”

实战锦言

同业的市盈率有参考比照的价值：以类股或大盘来说，历史平均市盈率有参照的价值。市盈率对个股、类股及大盘都是很重要的参考指标。任何股票若市盈率大大超出同类股票或是大盘，都需要有充分的理由支持，而这往往离不开该公司未来盈利率将快速增长这一重点。一家公司享有非常高的市盈率，说明投资人普遍相信该公司未来每股盈余将快速增长，以至数年后市盈率可降至合理水平。一旦盈利增长不理想，支撑高市盈率的力量将无以为继，股价往往会大幅回落。

市盈率是很具参考价值的股市指标，容易理解且数据容易获得，但也有不少缺点。比如，作为分母的每股盈余，是按当下通行的会计准则算出，因此理论上两家现金流量一样的公司，所公布的每股盈余可能有显著差异。另一方面，投资者也往往不认为严格按照会计准则计算得出的盈利数字能忠实反映公司在持续经营基础上的获利能力。因此，分析师往往自行对公司的净利加以调整，比如以未计利息、税项、折旧及摊销之利润取代净利来计算每股盈余。另外，作为市盈率的分子，公司的市值也无法反映公司的负债情况。比如两家市值同为 10 亿美元、净利同为 1 亿美元的公司，市盈率均为 10。但如果 A 公司有 10 亿美元的债务，而 B 公司没有债务，那么，市盈率就不能反映此差异。因此，有分析师以“企业价值（EV）”——市值加上债务减去现金取代市值来计算市盈率。理论上，企业价值比率可免除纯粹市盈率的一些缺点。

彼得•林奇的买卖原则

一、彼得•林奇买入股票的时机

彼得•林奇认为最佳买入股票的时机有以下两种。

1. 出现在年底。股价下挫最严重的时期总是出现在一年中的 10 月到 12 月之间（如图 22-1），这并非偶然，因为经纪人和投资人往往为了年底消费，愿意低价卖出股票。机构投资者同样喜欢在年底清除一些亏损的股票以便调整未来的证券组合。所有这些抛售行为将导致股价下跌，对于价位较低的股票影响更为严重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

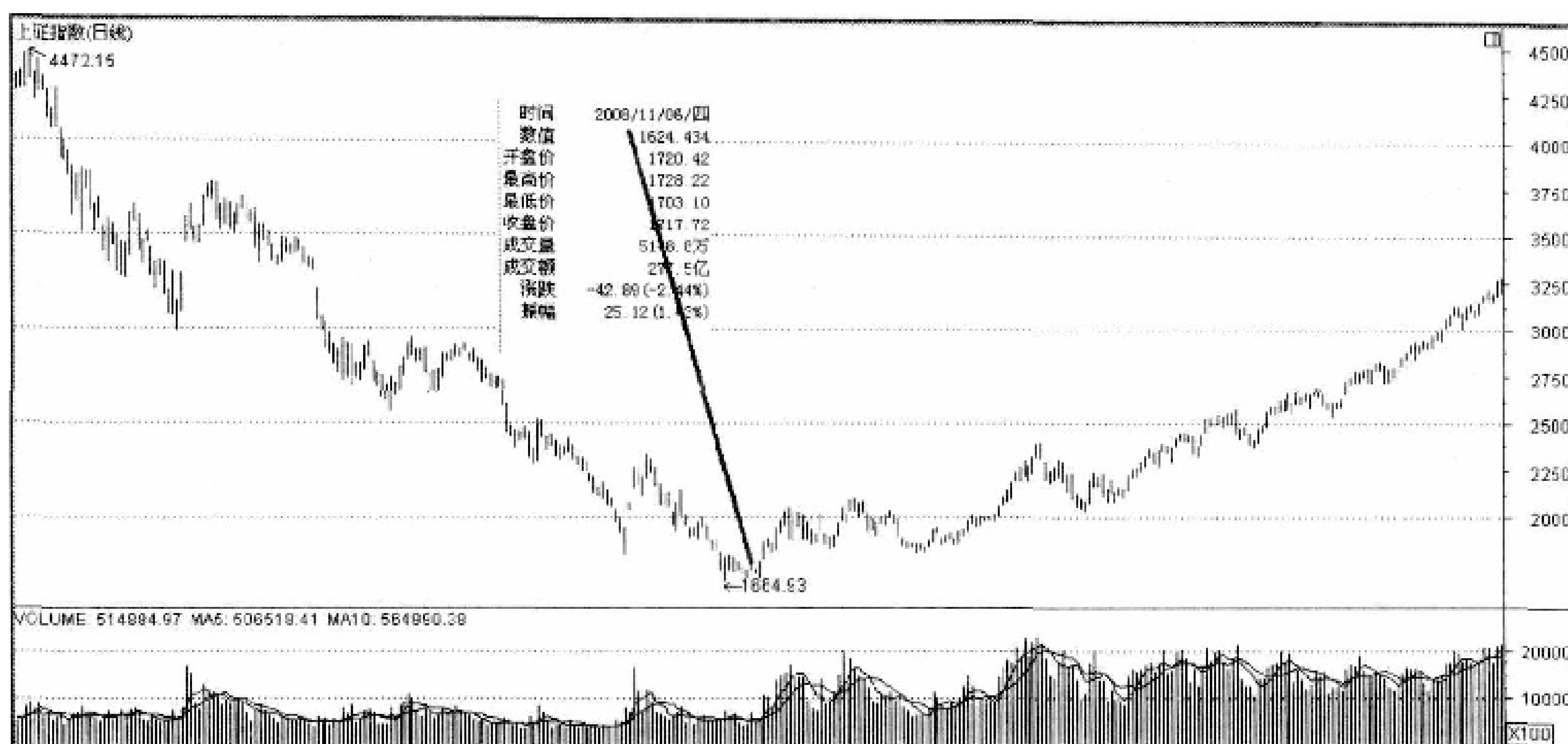


图 22-1 上证指数底部

2. 出现在每隔几年市场便会出现的崩盘、回落、狂跌时期。在这些令人惊慌的时期，如果投资人有足够的勇气在内心喊着“卖出”时仍镇静地买入，就会抓住那些曾认为不会再出现的良机。对于那些经营良好而且盈利可观的公司的股票，在市场崩溃时期反而是良好的投资时机。

二、彼得·林奇卖出时机的选择

1. 缓慢增长型股票的卖出时机

彼得·林奇很少持有这种公司的股票。他认为当这种股票上涨 30%～50%时，或者基本面情况恶化时，即使股价已经下跌，他也会坚决赔钱卖出。

2. 稳定增长型股票的卖出时机

彼得·林奇说：“我经常用其他类型股票来替换稳定增长型公司的股票，期望从稳定增长型股票中找到一只十倍股是毫无意义的。如果一只稳定增长型股票的股价线超过收益线，或者市盈率远远超过正常市盈率水平，你应该考虑卖出这只股票，等股价回落后再买回来，或者买入其他没有上涨的稳定增长型股票，就像我做的那样。”

其他一些卖出稳定增长型股票的信号是：过去两年中新产品的业绩有好有坏，其他产品仍然处于试验阶段，还需要一年时间才能投入市场；这家公司的市盈率为 15 倍，而同行业中与其相当的公司的市盈率只有 11～12 倍；过去一年中没有公司管理人员和董事购买自家公司股票；一个占公司利润 25%的主要业务部门容易受到即将发生的经济萧条的严重打击（如房地产、石油勘探业等）；公司增长率已经开始放缓，尽管公司通过削减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本可以保持盈利，但未来成本削减的可能性相当有限。

3. 周期型股票的卖出时机

周期型股票卖出的最佳时机肯定是在公司增长达到巅峰周期即将结束时，但很难操作。周期型股票往往根本没有任何明显实在的原因就会无缘无故地开始下跌。另一个卖出周期型股票的最佳时机是当某些事情确实开始变得糟糕时（成本上升；公司开始投资以增加生产能力)。另一个明显的卖出信号是公司的存货不断增加，而且公司无法处理掉新增加的存货。大件商品价格下跌是另一个应该卖出周期型股票的信号（汽油、钢材等大件商品)。还有一个信号是商品期货价格低于现货价格。

4. 快速增长型股票的卖出时机

快速增长型股票的卖出技巧是不要过早卖出而错失一只未来上涨 10 倍的大牛股。另外，如果一家快速增长型公司经营陷入崩溃，收益锐减，那么原来由于投资者竞相买入而哄抬到很高水平的市盈率也会相应地大大下降，这对于那些十分忠诚地死死抱住这家公司股票的股东来说将面临着损失巨大的双重打击。

应该重点观察的是快速增长型公司在快速增长的第二阶段末期的发展情况。其他应该卖出快速增长型公司股票的信号是：公司最近一个季度同一商店销售额降低 3%；公司新开设的分店销售业绩十分令人失望；公司两位高级管理人员和几位核心员工辞职离开后加盟到竞争对手公司；公司股票市盈率高达 30 倍，而未来两年最乐观的盈利增长率预期只有 15%～20%而已。

5. 转型困境型股票卖出时机

转型困境型股票的最佳卖出时机是在公司成功转危为安之后，所有的困难都已经解决，并且每个投资者都知道这家公司已经东山再起了。此外，还有其他的信号：公司的存货增长速度是销售速度的两倍；市盈率相对于预期收益增长率而言高得离谱。

实战锦言

彼得·林奇认为，不要过早地卖出股票。别人给你的投资建议会深深印入你的脑海，你怎么也无法摆脱它们的影响，后来某一天的某一时刻，你竟然发现自己正在按照这个建议进行投资。他认为，在股价上涨之后继续坚决持有，往往要比股价下跌之后继续坚决持有困难得多。

彼得·林奇毫不关心外部宏观经济情况的变化，除了少数几个非常明显的重大事件之外，并且能够确定这一重大宏观经济事件将会以某一具体方式影响到某一具体行业时，才会予以关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彼得·林奇认为，如果你很清楚地知道自己当初买入一只股票的理由，自然你就会清楚地知道何时应该卖出这只股票。

彼得·林奇的投资组合原则

一、认识集中投资

集中投资策略的具体含义：选择少数几种可以在长期的拉锯战中产生高于平均收益的股票，将大部分资本集中在这些股票上，不管股市短期的升跌，坚持持股，稳中求胜。简言之，集中持股，长期持有。

集中投资于价值被低估的投资策略之所以能够获得稳定的回报，主要有两个方面的原因：一是，集中投资策略有助于减少投资者的认知偏差；二是，该策略能够利用价值投资的理念而获利。

集中投资策略的操作方法如下。

1. 选择几家（10～15 家）在过去投资回报高于一般水平的公司。相信这些公司有很高的成功率，而且，能够继续将过去的优秀业绩保持到未来。

2. 将你的投资基金按比例分配，将大头押在高概率的股票上。

3. 只要事情没有变得很糟，就保持股本原封不动至少 5 年，教会自己在股价的波动中沉着应对，顺利过关。

二、认识分散投资

分散投资也称为组合投资，是指同时投资在不同的资产类型或不同的证券上。分散投资对大多数投资者来说，是再熟悉不过的。我们可以用一个通俗的比喻来定义：不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里。这句话简要而精确地捕捉住了分散投资的特性。实行分散投资的意义就在于降低投资风险，保证投资者收益的稳定性。因为一旦一种证券不景气时另一种证券的收益可能会上升，这样在各种证券的收益和风险相互抵消后，仍然能获得较好的投资收益。

投资者进行分散投资时，应注意以下几个方面。

1. 纵向分散。纵向持股就是对不同行业、不同概念、不同板块，又有可能成为市场热点的代表性个股进行持仓，一般 2～3 只即可，而且要熟悉。

2. 持有的股票数以能照顾好的数量为宜。如果你有十万资金，只有一两只股票的投资组合对于资本的配置来说风险性太大，那样也起不到分散投资的作用，但分散并非多多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益善，30 或 50 只股票显然太多了，难以照顾。照顾投资组合中的股票与扮演父母的角色相似。你要负责的小孩越多，你就越难以照顾周全。股票也一样，如果你分散投资于 50 只股票，你很难同时关注到每一只个股。一般来说，如果你的资金量在 10 万元以下，持股数量不应超过 5 只，如果你的资金增长到很大的规模，最大持股数不应超过 10～20 只。

3. 防止顾此失彼。即使有适量的股票，我们仍然要保持警惕。通常我们的注意力会不自觉地放在表现较好的个股上，而不太关注那些上涨缓慢的个股，认为时机到了，它们自然会爆发，结果造成我们用收益较好的股票的盈利去补贴表现较差的股票的损失。合理的管理方式是：定期检查你所持有的股票的走势情况。如果一只股票表现得不错，并且还有继续上升的动力就继续持有；如果一只股票涨势缓慢，并且在可以预见的日子里难有出色的表现，那就降低持仓量，将资金转移到更有潜力的个股上。

4. 购买每一只股票的资金量要大致相等。这一点非常重要，也是保证分散投资有效的重要环节。这样做才能真正规避投资失败引起的资金风险。

三、彼得・林奇的投资组合原则

彼得・林奇的投资组合原则：集中投资，适当分散。

长期以来一直存在集中投资与分散投资两种完全对立的投资组合观点。彼得・林奇却并不偏执于某一种组合模式，寻找一种固定的组合模式不是投资的关键，投资的关键在于根据实际情况来分析某只股票的优势在哪里。

1. 彼得・林奇的集中投资策略

彼得・林奇认为，应该尽可能集中投资优秀企业的好股票，而不能单纯为了多元化投资而投资自己不了解的股票。投资者应该尽可能多地持有下列公司的股票：对该公司有一定的了解；通过研究发现这家公司拥有良好的发展前景。投资分析研究的结果可能是一只股票、也可能是多只股票符合以上标准，投资者应该根据自己的研究判断来决定投资组合持有股票的多少。

2. 彼得・林奇的分散投资策略

彼得・林奇同时也认为，为了避免一些不可预见的风险的发生，只投资于一只股票是不安全的，一个小的资产组合中应含有 3～10 只股票，这样既可以分散风险，又有可能产生更多的收益。

（1）如果你希望寻求“十倍股”，那么你拥有的股票越多，在这些股票中出现“十倍股”的可能性就越大。

（2）拥有的股票越多，资产组合调整的弹性就越大，这是彼得・林奇投资策略的一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要组成部分。有些人认为，彼得·林奇投资成功在于其只投资于增长型股票，其实彼得·林奇投资于增长型股票的资金从未超过基金资产的30%～40%，余下部分被分别投资于其他类型的股票以分散风险。“尽管我拥有 1 400 只股票，但我的一半资产投资于 100 只股票，2/3 投资于 200 只股票，1%的资金分散投资于 500 只定期调整的次优股。我一直在找寻各个领域的有价值的股票，却并不执著于某一类型的股票。”

实战锦言

投资者需要注意，集中投资策略包括以下几个关键点。

一是对公司的深入分析，而这一分析需要大量的精力和时间。

二是需要克服导致投资决策偏差的心理作用，保持清醒的头脑，在别人狂热时谨慎，在别人恐慌时大胆，换句话说，就是利用部分投资者的心理、行为偏差获利。

三是为避免可获得性偏差，一旦经过分析做出投资决策，不要仓促改变决定。要时刻谨防一些生动的、新异的新闻、消息和故事，影响自己的投资决策，更不要成为情绪的俘虏。

彼得·林奇的持股原则

一、认识长线投资

长线投资，时间上没有严格的界定。投资者不会在短期内卖掉持有的股票，通常情况下，一年以上的持有就应该算是长线投资了，但是有好多股东几乎是几年乃至十几年持有同一股票，这更是长线投资了。长线投资，多数情况下是以基本面为依据或者买入后期待公司出现大的发展进而带动股票价格出现涨幅。一般来说，一家公司的基本面很难在几个月内出现明显的转变，所以，如果以这种思路去买入股票的话，往往要持有一年以上，一般称为长线投资。

长线投资的方法和技巧如下。

1. 长线投资绝不是不分青红皂白，随便抓只股票就长线投资。有些投资者认为长线投资就是在股价低时逢低买进，然后长线持有就一定能获利。然而如果对个股的基本面没有进行充分的分析研究，不管个股是否具有上升潜力，随便抓只股票就长线投资，极有可能没有收获，甚至是负收益。

2. 长线投资不能不闻不问。有些投资者认为长线投资就像银行存款那样，买了股票之后不闻不问，指望闭着眼发大财。这简直无异于掩耳盗铃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 长线投资要有具体的操作计划方案。这些方案的制订，有利于投资者贯彻投资思维，坚定持股信心，并最终取得长线投资的成功。但是，市场中的环境因素是不断发展变化的，我们要根据股价涨升趋势及时地调整方案和目标，让方案和目标为自己服务，不能被方案和目标束缚住手脚。

4. 长线投资终究还是需要卖出的。投资者不要忘记长线投资的根本目的是获利，当股价的上升势头受到阻碍，或市场整体趋势转弱，或者当上市公司的发展速度减缓，逐渐失去原有的投资价值时，投资者应当果断地调整投资组合，减仓卖出。

二、认识短线投资

短线投资是指在几天内，甚至当天内买进卖出，获取差价收益的投资行为。从本质上看，属于投机行为。短线投资所冒的风险较大，但有时收益很可观。对做短线的投资者来说，公司业绩的好坏、市盈率的高低是不重要的，重要的是股价是否有相当幅度的频繁涨落，从而有利可图。一般而言，受经济周期影响较大的公司发行的股票，所支付的股息较高，承担的风险也较大，是短线投资的最佳对象。

从事短线投资，应视投资者所拥有的资金状况而定。如果投资者拥有资金的时间较短，且自身的财产较大，可应付短期的巨额亏损，则具备了从事短线投资的条件。如果投资者拥有资金的时间较长，又处于经济趋势不断上升的时期，则以长线投资为宜。因为经济稳定上升时，股市的主要趋势为盘旋上升，在短期内，股市升降的幅度一般不大，投资者不易在变化不大的股价中获得较高的利润。

短线投资的方法和技巧如下。

1. 资金安全第一，争取在不亏或少亏的基础上求赚。

2. 投资股票要理性。投资股票不应意气用事，不应具有赌的心理和报复市场的心态。当发现所投资的股票亏损时，要立即承认自己的错误并想办法及时改正。

3. “强者恒强，弱者恒弱”，这是股票投资市场的一条重要规律。应多参与强势市场而少投入或不投入弱势市场，在同板块同价位或已选择买入的股票之间，应买入强势股和领涨股，而非弱势股或认为将补涨而价位低的股票。重势不重价是操作技巧中的精华所在，更是短线操作的灵魂。

4. 投资之前需预先算好风险承受程度及投资目标。如果投资者富有冒险精神，希望在比较短的时间内赚比较多的钱，同时又有一笔可投资的本钱，那他就可考虑做高风险高收益的投资。如果投资者比较谨慎，风险承受能力较差，可考虑比较保守的投资方式。

5. 不设止损不入市。投资者在买入股票时，都是认为股价会上涨才买入。但若买入后并非像预期的那样上涨而是下跌该怎么办呢？如果只是持股等待解套是相当被动的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不仅占用资金错失别的获利机会，更重要的是背上套牢的包袱后还会影响以后的操作心态，而且也不知何时才能解套。与其被动套牢，不如主动止损，暂时认赔出局观望。

6. 操作要顺势而为，在准备买入股票之前，首先应对大盘的运行趋势有个明确的判断。一般来说，绝大多数股票都随大盘趋势运行。大盘处于上升趋势时买入股票较易获利，而在顶部买入则好比虎口拔牙，下跌趋势中买入难有生还，盘局中买入机会不多。还要根据自己的资金实力制定投资策略，是准备中长线投资还是短线投机，以明确自己的操作行为，做到有的放矢。切莫预测市势的顶或底，应由市场自行决定；不可逆市买卖。市势不明朗的时候，宁可袖手旁观。

三、彼得·林奇的持股原则

彼得•林奇的持股原则：长期投资胜过短期投资。

彼得•林奇同样注意到，由于有了短线投资者和一些专业的对冲基金管理人员，使得现在股票的换手率变得非常高，短期交易已经充斥整个市场，并对市场行情产生了重大影响，造成了市场更大的波动。

但彼得•林奇非常反对短线交易：“指望依靠短线投资赚钱谋生就像依靠赛车、赌牌谋生一样机会非常渺茫。事实上，我把短线投资看做是在家里玩的卡西诺纸牌游戏。在家里玩卡西诺纸牌游戏的缺点是要做大量的记录工作。如果你在股市上每天交易 20 次，那么一年下来要交易 5 000 次，而且所有的交易情况都必须记录下来，然后做成报表向美国国税局进行纳税申报。因此，短线交易只不过是一个养活了一大批会计人员的游戏。”

请记住彼得•林奇关于长期投资的一句格言：“股票投资和减肥一样，决定最终结果的是耐心，而不是头脑。”

实战锦言

短线与长线本无优劣之分，只要擅长就行。在有风险控制手段的前提下，短线积少成多，在一轮行情中也能取得超额收益。在选对股票的前提下，长线更能取得非常稳健的高收益。

有人形象地说，短线交易者是艺术家，因为无论行情涨跌，他（她）时刻需要保持对行情的热情，并始终处于紧张和兴奋的状态。而长线交易者是工程师，他（她）需要对整个过程进行控制与修正，并且需要忍受期间市场的合理调整与异常时期的宽幅振荡，以及市场低迷时期的寂寞与孤独。因此，前者需要的是激情，后者需要的是理性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十三章 从我国市场中寻找十倍股

股市小词典

牛股——是指在一个时间段内的涨幅和换手率，尤其是涨幅均远远高于其他个股的股票的俗称。一般牛股都有远景题材，并且业绩良好、弹性较好。

强势股——是指在股市中稳健上涨的股票。可能是一波行情的龙头股，也可能是热点板块中的代表性股票。

深入解析十倍股

一、十倍股的特质

“持续、稳定、增长”是十倍股的关键特质。“持续、稳定、增长”，既是投资者找寻十倍股的核心评价指标，也是企业进行市值管理的关键诉求。

因为需要“持续”，所以要求企业的治理结构良好，不会因企业的制度性缺陷而瞬间倒塌；需要企业家高远的目标、不凡的战略眼光、良好的职业道德。

因为需要“稳定”，所以要求企业拥有强大的抗经济周期的能力，以及优秀的风险管理能力。而这又往往需要企业致力于构建相对完备的产业链条，或者适度多元化。同时，企业的再投资支出不应当很大，即使需要再投资，也应在比较远的未来。

因为需要增长，所以往往要求企业所从事的行业的成长空间比较大，更重要的则是企业拥有核心竞争力，以及可复制的商业模式。这种核心竞争力能够有效地提高客户的转换成本，防止老客户的流失；能够有效地阻挡潜在进入者通过模仿而争夺新老客户；能够有效地通过商业模式的复制实现地域的规模化扩张，产品销售的规模经济和范围经济。

二、十倍股的形成途径

市场竞争的结果告诉人们，大企业具有生存优势，但并不一定具备成长优势。

一只兔子在猎狗的追逐下拼命奔跑，猎狗最终气喘吁吁而放弃了追逐。一头在河边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

喝水的猪看见了这个场景，它开始嘲笑猎狗："狗什么时候开始变得笨拙了，你比它大的多，却跑不过小的。"猎狗回答说："我们俩奔跑的目的是完全不同的！我仅仅为一顿饭而跑，而它却是为了性命而跑呀！"

这是一则管理寓言，但实际上它又向人们揭示了大企业与中小企业生动的市场竞争过程，其结局当然不总是大企业赢。

在股票市场上，不断有小市值公司快速成长，并最终成长为大盘蓝筹股，但并非所有中小市值股票都能够快速成长为大蓝筹公司。小市值公司虽然成长得相对较快，但是其主营业务往往相对单一，下游客户往往过于集中，对某项业务的依赖性比较大。因此，我们要考察其盈利能力与主营业务的稳定性，例如，在细分行业处于领先地位容易实现稳定增长；成本控制能力强的企业生存能力强；经历过经济不同阶段的考验。

优秀的中小市值股票可以为投资人带来丰厚的回报，它的吸引力在于他们具有成长为大市值股票的潜力，但是其中的风险也使许多投资者望而却步，虽然这些企业经过激烈的市场竞争生存下来并成功上市，但与大企业相比，投资者仍旧面临更大的失败风险。优质中小上市公司往往被投资者普遍关注，甚至不断受到人们的质疑与争议，然而最好的股票却在它们中间出现。如何选择优质中小股票无疑是对投资人的一种考验。

三、十倍股企业具备的条件

彼得•林奇在其自传中谈到一个能涨 10 倍的股票的意义："在规模较小的投资组合中，即使只有一只股票表现出色也可以把一个赔钱的资产组合转变成一个赚钱的资产组合。"

林奇在其自传中指出成为十倍股的关键：年增长率为 20%～25%。为了获得并确保持续高速的盈利增长，我们认为，一个能成为十倍股的公司需要具备以下六个方面的条件。

1. 合理的战略目标和产业布局

战略目标是对企业战略经营活动预期取得的主要成果的期望值。战略目标的设定，同时也是企业宗旨的展开和具体化，是企业宗旨中确认的企业经营目的、社会使命的进一步阐明和界定，也是对企业在既定的战略经营领域展开战略经营活动所要达到的水平的具体规定。

产业布局是指产业在一国或一地区范围内的空间分布和组合的经济现象。产业布局在静态上看是指形成产业的各部门、各要素、各链环在空间上的分布态势和地域上的组合。在动态上，产业布局则表现为各种资源、各生产要素甚至各产业和各企业为选择最佳区位而形成的在空间地域上的流动、转移或重新组合的配置与再配置的过程。

公司的战略目标及产业布局若能符合产业的发展方向，则其发展会更快。以厦门钨业为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例（如图 23-1），厦门钨业是目前世界上规模最大的钨冶炼生产厂商，拥有年产仲钨酸铵 10 000 吨的能力，主要钨产品年出口量占全国年出口总量的 35%。公司上市前的主要业务集中于钨的冶炼和钨丝。但钨产业的发展方向并非是相对成熟、增长缓慢的照明用钨丝，而是用途更为广泛、技术含量更高、增长速度更快的硬质合金等深加工领域。同时，有色下游加工行业的持续成长需要上游资源的保证。正是因为厦门钨业早在 2000 年之前即将其战略目标定为一体化的钨业公司，而不是钨材料供应商或者多元化企业，并紧紧把握钨产业的几个发展趋势进行完整的产业布局，最后形成目前钨矿山—钨冶炼—钨丝—硬质合金完整的产业布局，为公司的持续高速增长奠定了坚实的基础。另外，战略定位的正确与否可以导致原来竞争实力相近的两个公司的发展前景产生巨大的差别。

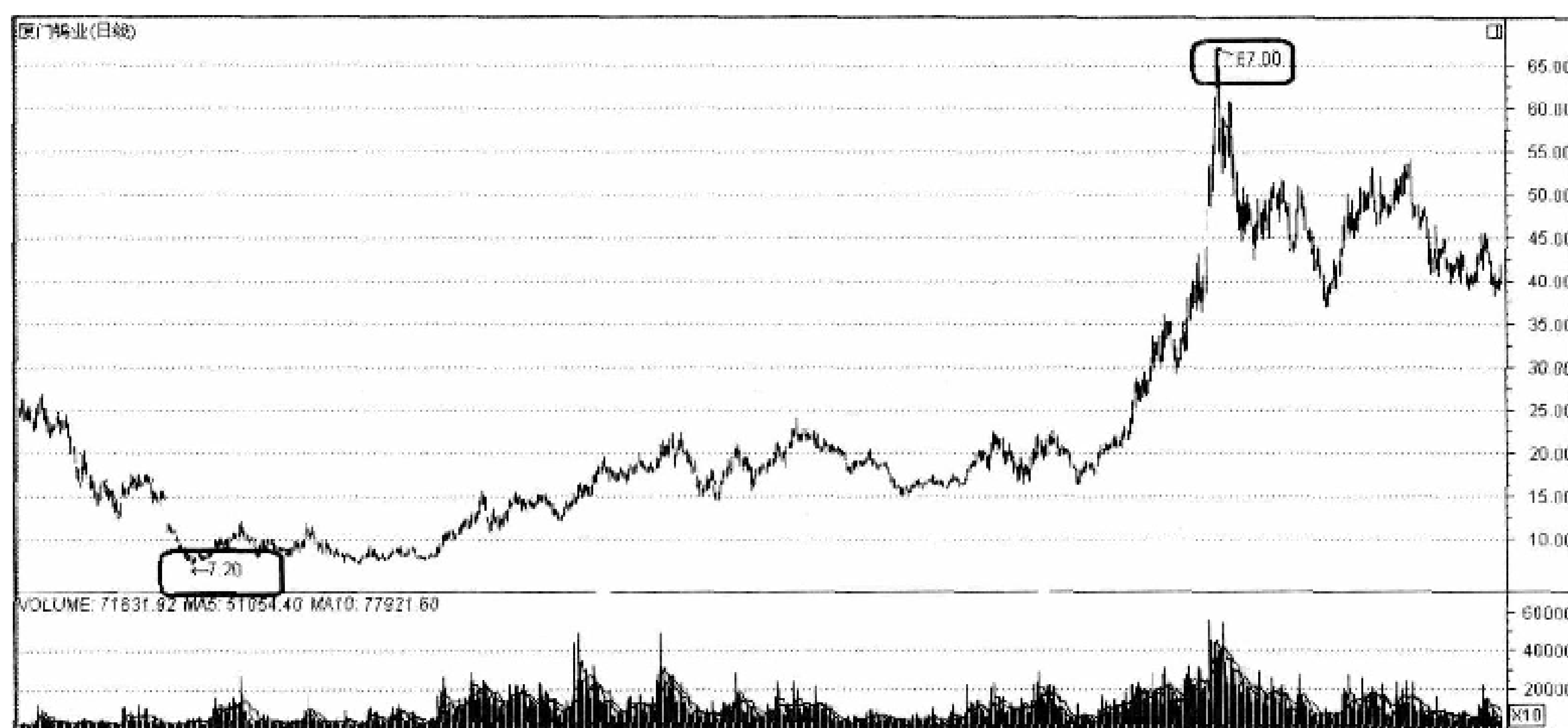


图 23-1　厦门钨业

2. 积极进取的管理层

积极进取的管理层是公司战略意图的执行者、持续高速增长的实现者。好的管理层团队是公司最宝贵的无形资产。

3. 完善的公司治理结构

公司治理结构是一种联系并规范股东（财产所有者）、董事会、高级管理人员权利和义务分配，以及与此有关的聘选、监督等问题的制度框架。简单地说，就是如何在公司内部划分权力。良好的公司治理结构，可解决公司各方利益分配的问题，对公司能否高效运转、是否具有竞争力起着决定性的作用。

公司治理结构的作用如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金.不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是保证投资者（股东）的投资回报，即协调股东与企业的利益关系。在所有权与经营权分离的情况下，由于股权分散，股东有可能失去控制权，企业被内部人（管理者）所控制。这时控制了企业的内部人有可能做出违背股东利益的决策，侵犯了股东的利益。这种情况引起投资者不愿投资或股东“用脚表决”的后果，并会有损于企业的长期发展。公司治理结构正是要从制度上保证所有者（股东）的控制与利益。

二是协调企业内各利益集团的关系。这包括对经理层与其他员工的激励，以及对高层管理者的制约。这个问题的解决有助于处理企业各集团的利益关系，又可以避免因高管决策失误而给企业造成不利的影响。

好的公司必须在股东、董事会、管理层之间建立完善的公司治理结构，以从制度上保证公司的持续成长能够顺利体现为股东的收益，同时保证公司能够在面临短期困境时不至于出现严重的机会主义行为。

4. 持续领先、难以模仿的核心竞争力

“核心竞争力”这一术语首次出现是由美国经济学家普拉哈拉德和哈默在《哈佛商业评论》上的《The core competence of the corporation》中提出。他们指出：“核心竞争力是在一组织内部经过整合了的知识和技能，是企业在经营过程中形成的不易被竞争对手模仿的能带来超额利润的独特能力。”

从生产要素的稀缺性看，中国企业的核心竞争力可以归纳为两大类：资源和技术。

第一，围绕资源构建的核心竞争力。中国等新兴国家伴随着劳动力快速增长的重工业化进程对资源形成了持续快速增长的需求，使资源的价格呈现长期上涨的趋势，拥有资源的企业因此具备获取超额收益的能力。我们把资源大概划分为自然资源与社会资源。

自然资源包括矿产、土地等，对公司核心竞争力的主要意义在于其有不可再生性。在能源与基础原材料短缺的局面下，石化公司的竞争优势主要来源于原油的储备，钢铁来源于铁矿石，有色金属来源于矿山，造纸来源于林业，电力来源于煤炭或水资源。此外，房地产、商业零售、旅游公司的主要竞争优势来源于其所拥有的土地储备、商业地产、景点。不可再生性使自然资源的价格长期上涨，资源型企业因此能够获取超额收益，而缺乏相应资源的公司将始终面临严重的成本挤压。

社会资源包括品牌、营销渠道、垄断权利等，品牌是给拥有者带来溢价、产生增值的一种无形资产，它的载体是用以和其他竞争者的产品或劳务相区分的名称、术语、象征、记号或者设计及其组合，增值的源泉来自于消费者心智中形成的关于载体的印象。营销渠道是指某种货物或劳务从生产者向消费者移动时，取得这种货物或劳务所有权或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

帮助转移其所有权的所有企业或个人。简单地说，营销渠道就是商品和服务从生产者向消费者转移过程的具体通道或路径。面对越来越激烈的商业竞争，营销渠道已经越来越成为决定企业能否在商战中胜出的战略性资源。企业在扩大市场份额的过程中不仅要考虑是否可以通过开辟新的渠道，或者激励原有渠道向新的领域发展来扩大市场份额，这是一个双方的合作性的问题，与渠道方面的愉快合作可能带来意想不到的收获，还要考虑渠道的效率。垄断，一般指唯一的卖者在一个或多个市场，通过一个或多个阶段，面对竞争性的消费者。垄断者在市场上，能够随意调节价格与产量（不能同时调节）。

资源对公司核心竞争力的主要意义在于排他性，同时资源的应用范围可以在一定程度上复制或延伸，从而使公司可以获得持续的成长及超额的利润。

对于食品、酒精饮料、中药、服装等稳定增长的消费品行业而言，品牌构成其主要的核心竞争力，且产品越走高端品牌作用越大。金融、物流、连锁商业的公司在布局完整、规模膨胀到一定程度后，营销渠道将成为具有垄断性质的资源。供水供气供电、有线电视等公用设施具有明显的区域自然垄断特征。港口、机场、铁路等交通运输基础设施的区域自然垄断特征略弱，但同样构成其核心竞争力。水泥虽然与上述两类公司在经营上有本质区别，但核心竞争力同样来源于区域垄断。

第二，围绕技术构建的核心竞争力。在中国的制造业普遍缺乏技术优势和自主创新能力的现状下，高投资率和高投资增长率使企业面临严峻的竞争环境，技术因此成为企业生存和发展的必要条件，尤其是对于缺乏资源优势的企业而言。依据产业链的上下游顺序，技术上的竞争优势将主要体现在成本控制、产品研发、市场营销等方面。

5. 出色的的盈利模式

出色的盈利模式是指其经营模式中包含或部分包含了如下要素。

（1）通过深刻的洞察重新诠释顾客价值，从而重新定义了产品和服务，领导性地建立了竞争游戏规则。

（2）通过对行业结构的深刻了解，创造性地定位自己的产品和服务价值，从而实现了巨大的价值杠杆效益。

（3）把握了技术、消费发展的先机，整合了分散的顾客需求推出换代产品，一举建立了市场的领先地位。

（4）充分利用自身特长构建的业务或价值链形成了自然壁垒，有效遏制了竞争对手的攻击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）通过出色的战略设计使自己的企业处于一张稳定的价值网之中，从而使本企业成为行业大势、行业巨头的寄生受益者，由此集聚发展的契机。

（6）展现商业远见和敏锐的行动，把握技术突破、市场冲突与矛盾背后的机会，迅速脱颖而出。

6. 广阔的市场空间

对于一个具有出色的盈利模式的企业而言，潜在的市场空间相对于企业规模的大小将决定企业成长的速度与持续时间。公司能否持续成长的关键并不在于行业是否处于快速增长阶段，而在于能否通过持续领先的竞争优势顺利占领市场。

高增长的行业无疑能为企业提供足够广阔的市场空间，不过最有可能从中获益的必定是能够持续保持竞争优势的企业，而不一定是市场占有率很高的行业领导者。高增长的行业容易吸引大量的新进入者，从而导致激烈的竞争；即使一个企业已经成为行业的领导者，对潜在竞争的防备仍可能损害其盈利能力。林奇曾幽默地指出：“除了能看到它的股票下跌，高速增长行业再没有什么可以让人激动的地方。对于一个热门行业中的每一个产品来说，都会有 1 000 个 MIT 的研究生在琢磨该怎样把它更便宜地在台湾造出来。”高增长行业中的公司如果希望从高增长中充分受益，对于已经完成整合的行业而言，领导者必须构筑起足够高的行业壁垒；对于尚未完成整合的行业而言，竞争者们必须培养适合自身特征的竞争优势并长期保持。这些都有赖于企业在资源或技术上持续保持足够大的竞争优势，特别是技术优势的维持必须依靠持续的研发投入。

四、易成为十倍股的企业类型

通过分析可知，拥有消费类品牌的企业最容易成长为十倍股，资源类企业相对容易成长为十倍股，制造类企业最不容易成长为十倍股。

1. 消费类品牌企业

消费类品牌企业的竞争往往很激烈，企业家的才能是经过市场锻造的，公司治理是市场化的，因而企业经营的持续性往往比较好；消费类行业属于周期特性不明显的行业，且最接近最终消费端，能够快速反应，在激烈的竞争中一般都形成了比较良好的风险管理能力；消费类品牌企业未来的再投资相对而言不是很大，因而现金流的稳定性比较好；消费品行业的成长空间很大，人口老龄化使得消费注定是全球经济增长最积极的拉动力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 制造类企业

制造类企业关键成功的要素主要在成本。如果企业既不控制上游的原材料或者中间品，又难以对下游或者营销终端产生一定的控制力，则如何提升成本管理水平就成为至关重要的问题。然而，企业依靠控制成本谋求自由现金流的持续增长显然是不现实的，因为成本终究是有限的，或者是刚性的。不少制造业的企业会转而诉诸于技术升级，但是如果企业不能凭借技术构建行业标准，仅依托于一般的技术壁垒实现自由现金流的持续增长，同样不那么可靠。因为，这样的技术很容易被模仿，甚至被超越。另外，制造业企业往往需要在将来进行技术改造，这就使得自由现金流的稳定性降低。

3. 资源类企业

资源类企业之所以能够成长为十倍股的根本原因在于资源的稀缺性。资源的稀缺性大大降低了行业竞争的激烈程度，阻挡了潜在的进入者，并有效控制了终端客户。同样由于资源的稀缺特性，使得相关产品的价格呈现长期看涨的趋势，这会有利于自由现金流的增长。资源类企业往往属于整个相关产业链的瓶颈，容易在产业链控制方面取得相应的优势。但是，资源类企业的经济周期特征是比较明显的，再投资成本也比较大，在这种情况下，企业如果能够推行一定的多元化战略，则有助于其现金流的持续稳定地增长。

五、彼得·林奇的选股标准在我国的运用

应用彼得·林奇的选股标准，能够寻找到大部分我国股市的十倍股。彼得·林奇主张只选择那些自己生活和工作中对其产品和服务非常熟悉的上市公司的股票，要重点选择那些业绩持续快速增长的成长股、即将进入或处于上升阶段的周期股、拥有大量未在财务报表上显示的隐蔽资产股。

我国股市在过去 10 年产生了很多十倍股。根据 Wind 资讯对 1997 年 1 月 1 日到 2007 年 10 月 15 日期间的统计数据表明，在这 10 年中，在我国股市近 1 500 家上市公司中，共有 230 只股票的涨幅超过了 10 倍，平均每 6.5 只股票里就有一只是十倍股；在 2002 年到 2007 年的 5 年中，共有 78 只股票的涨幅超过了 10 倍，平均每 19 只股票里就有一只是十倍股；在 2006 年 1 月 1 日到 2007 年 10 月 15 日期间共有 108 只股票涨幅超过 10 倍，平均每 14 只股票里就有一只是十倍股。

在我国的十倍股当中，比如苏宁电器，上市 3 年多上涨 78 倍，是每个人都非常熟悉的家电大卖场；万科 A，如图 23-2 所示，上市 10 年多上涨 43 倍，是每个人都非常熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悉的房地产开发商；五粮液，10 年上涨 44 倍；贵州茅台，6 年上涨 24 倍；双汇发展，10 年上涨 34 倍等。这些都是我们日常生活中非常熟悉的消费品公司，也都是彼得·林奇非常喜欢的快速增长股。

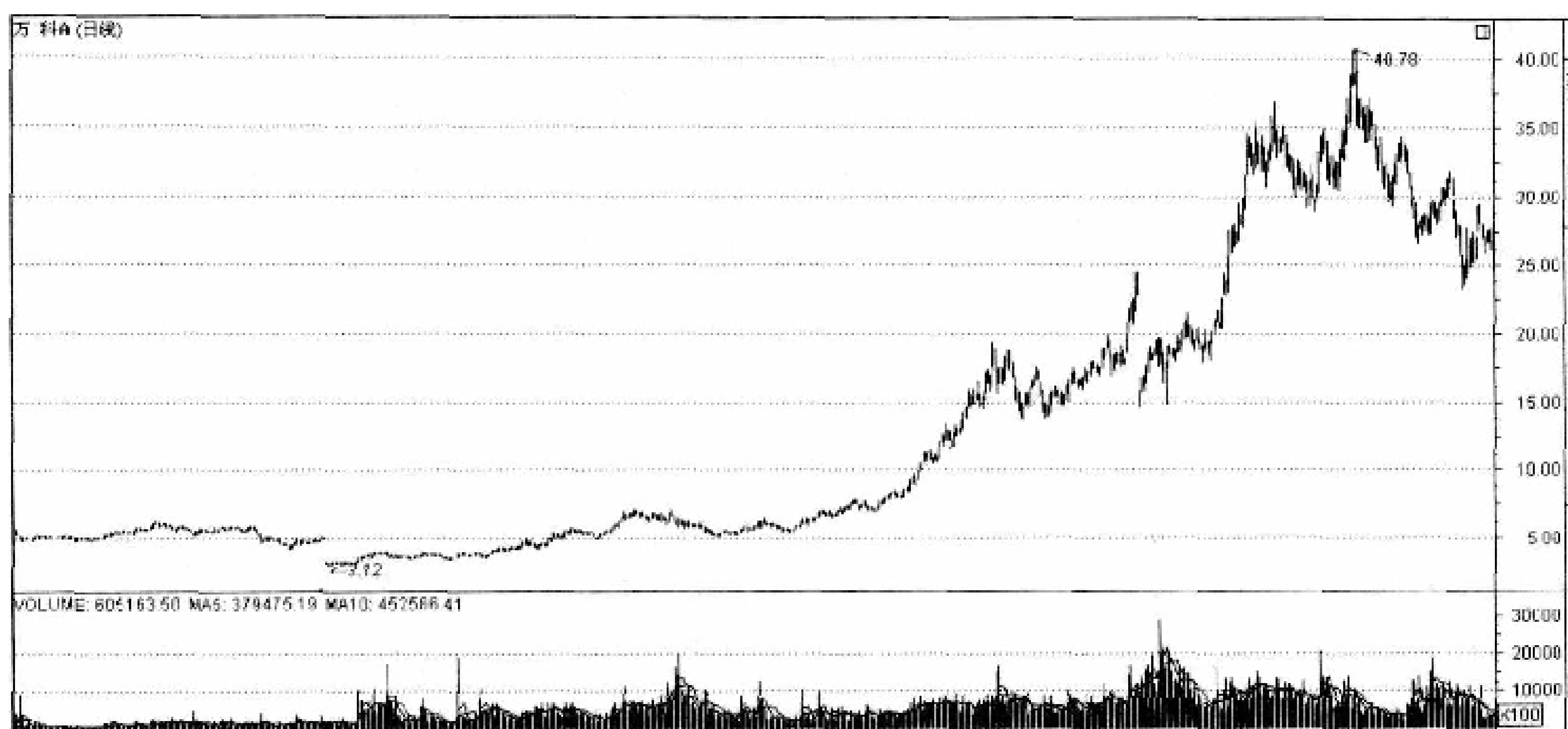


图 23-2　万科 A

再如中信证券，上市近 4 年上涨 30 倍，是每个投资者都非常熟悉的证券公司；海螺水泥，5 年上涨 25 倍，是各大建筑工地经常见到的水泥品牌。这两家公司属于林奇非常擅长的周期型股票，而且在行业周期低谷时大规模收购兼并，为后来的快速增长打下了良好的基础。还有很多房地产公司的大牛股都属于处在周期性上升阶段的周期股。

再比如过去 3 年，驰宏锌锗上涨 41 倍，云南铜业和锡业股份上涨 22 倍，中金黄金上涨 16 倍，山东黄金上涨 13 倍，这些公司有着大量的稀有金属矿藏，都属于林奇定义的隐蔽资产型公司股票。

尽管几乎所有的十倍股都是业绩大幅增长的优秀公司。但我国的经济环境与美国不同，上市公司的增长路径与美国也不同，因此在我国股市寻找十倍股有不同于美国的中国特色。比如我国独特的酒文化，成就了五粮液和贵州茅台这两只十倍股；中国上市的证券公司的稀缺性，在一定程度上成就了中信证券、宏源证券等券商大牛股。尤其是我国的隐蔽资产型公司股票与美国有很大差别。由于历史原因，我国很多公司是部分上市，而美国大部分公司是整体上市，所以我国有不少公司具有母公司资产注入的概念，其隐蔽资产不是在上市公司，而是在母公司。

实战锦言

尽管在股市中有那么多的十倍股，不过由于大多数人没有像林奇那样专注于寻找十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍股，而是成天只顾寻找10%的涨停股，结果错失大牛股。最后投资者需要注意到，正如我们学习乔丹如何打篮球一样，我们不能生搬硬套模仿他的每一个动作。在股市中也一样，我们只能借鉴大师的经验，根据自己的能力条件和经验水平不断实践摸索，寻找合适的十倍股。

从消费行业中寻找十倍股

消费品是容易出现牛股的行业，国内外都有不少消费股涨幅十倍乃至百倍，这是行业属性决定的。截至2009年年底，美国历史上累计涨幅前15名的股票均是大消费类上市公司，如思科-T，上涨了954倍，沃尔玛上涨了552倍，微软上涨了486倍等。而A股也不例外，据资讯统计，A股近5年收益排名前15名的个股中，11只属于大消费股。统计沪深两市20年来的前15只牛股，其中属于消费类的有格力电器、豫园商城、亚泰集团、云南白药、泸州老窖等。

一、消费行业中易出现十倍股的原因

消费行业的前景不可限量，在行业集中度不断提升的过程中，将会出现持续成长的十倍股。总体来说，有三个方面支持消费行业的发展。

第一，过去10年消费对GDP的贡献率是下降的，但政策导向都是鼓励内需、鼓励消费的。

第二，中国人均GDP发展到目前的阶段，已经到了消费升级的阶段。

第三，从人口结构的角度来讲，未来消费人口占总人口的比例上升，整个环境有利于消费。

二、综合认识消费行业中十倍股

企业创造来自三个方面：新产品、新市场和新的组织形式。新的组织形式分为两个层次，一是公司内部的组织结构出现变革，治理结构得到改善，如国企股份制改造；第二个层次是公司的产业组织形式发生变化，如苏宁模式。

以洋河股份为例，在产品创新上，洋河股份推出洋河蓝色经典系列。洋河大曲是中低端酒，而洋河蓝色经典是300元以上的高端品牌，从而开拓了新的市场。组织创新上，洋河股份原是国有企业，每年销售额仅两三亿元，改制上市后，公司的销售收入跃升到七八十亿元的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再者，消费品行业是完全竞争的行业，竞争往往很激烈，企业管理层的才能是经过市场锻造的，公司治理也是市场化的，因此消费类公司的管理层能力很容易体现并转化为公司价值。如果一个公司具备优秀的管理层，同时管理层对消费品行业的理解足够深入，并在行业中具备领先的管理和发展战略，在这种情况下，公司的利润容易出现大家意想不到的增长，并最终脱颖而出。

此外，竞争意味着行业格局的变动，对于资本市场来说这也是很好的属性。企业从坏变好的过程，就是成长为大牛股的过程。消费品行业的外在环境是公平的，公司管理能力转化成价值是核心。在这种背景下，自下而上挖掘股票就有很大的空间。

实战锦言

投资者需要知道的是，在投资过程中不但要认识价值，还需适应市场，关注短期市场情绪。我国的市场情绪变动非常剧烈，一定要关注自上而下的影响因素，如宏观经济政策、流动性、人民币汇率的走势。基本面会引发情绪变化，站在现在看未来，既要寻找价值，又要寻找情绪的起点。

从新经济高成长企业中寻找十倍股

一、认识新经济

新经济是相对于传统经济而言的。从 18 世纪中叶至今，人类社会已经历过三次技术大跨越。第一次发生在 18 世纪中叶，以蒸汽机的发明与使用为标志。第二次始自 18 世纪末，电力和化石能源的大规模应用，宣告电气化与汽车时代的来临。第三次始自 20 世纪二战后，计算机、原子能、航空航天等技术从微观到宏观，前所未有地拓展了人类的视野。现在则已经进入以新能源、生命科学、新兴信息、空间科学等为主导的第四次产业技术大跨越期，特征是低碳、节能环保、更人性化和更精细化。世界经济将继续在不断涌现的新经济的推动下获得可持续发展。

二、认识七大新兴产业

现在，大力发展节能环保、新兴信息、生物产业、新能源、新能源汽车、高端装备制造业和新材料七大战略性新兴产业，已确定为国家发展战略。

1. 节能环保产业

节能环保产业是指在国民经济结构中，以防治环境污染、改善生态环境、保护自然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资源为目的而进行的技术产品开发、商业流通、资源利用、信息服务、工程承包等活动的总称。它在美国称为“环境产业”，在日本称为“生态产业”或“生态商务”。

目前全球的节能环保技术主要掌握在日美等发达国家手中，如何实现向包括中国在内的发展中国家转让，已经成为全球气候谈判博弈的焦点和新的国家间贸易谈判的焦点。

2. 新兴信息产业

信息产业特指将信息转变为商品的行业。在国家重点扶持的七大新兴产业之中，信息产业是被业内最为看好、未来发展空间最大的一个。信息产业的发展使人们的生活方式和沟通方式产生变革，信息产业的发展是持续性的，也是新兴产业空间中最大的一个。目前来看，信息产业概念主要包括移动终端、三网合一、物联网和 3G 等细分概念，涉及到的上市公司多达一百多家。

3. 生物产业

生物产业包括生物医药（服务产业）、生物农业（资源产业）、生物能源、生物环保，以及生物工业（生物制造产业）等。

4. 新能源

新能源又称非常规能源。是指传统能源之外的各种能源形式。指刚开始开发利用或正在积极研究、有待推广的能源，如太阳能、地热能、风能、海洋能、生物质能和核聚变能等。

新能源的发展将突出清洁能源和可再生能源，包括水电、核电、风力发电、太阳能发电、沼气发电以及地热利用、煤的洁净利用等。

5. 新能源汽车

新能源汽车是指除汽油、柴油发动机之外所有其他能源汽车，包括燃料电池汽车、混合动力汽车、氢能源动力汽车和太阳能汽车等。

我国电动汽车经过近 10 年的研发和示范运行，在电动汽车领域与世界先进水平的差距大大地缩小。当前紧迫的任务是通过技术经济、市场需求和经济效益三个方面的充分论证，尽快确定我国新能源汽车发展的技术路线和市场推进措施，推动新能源汽车工业的跨越发展。

6. 高端装备制造产业

高端装备制造产业是指制造业的高端领域，可以从三个角度理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）技术上高端，表现为知识、技术密集，体现多学科和多领域高、精、尖技术的交叉与集成。

（2）价值链高端，具有高附加值特征。

（3）产业链的核心部位，发展水平决定产业链的整体竞争力。

高端制造产业既包括传统制造业的高端部分，也包括新兴产业的高端部分。

7. 新材料

新材料是指新近发展的或正在研发的、性能超群的一些材料，具有比传统材料更为优异的性能。新材料技术则是按照人的意志，通过物理研究、材料设计、材料加工、试验评价等一系列研究过程，创造出能满足各种需要的新型材料的技术。

新材料作为高新技术的基础和先导，应用范围极其广泛，它同信息技术、生物技术一起成为 21 世纪最重要和最具发展潜力的领域。

新材料对我国成为世界制造强国的意义十分重大。目前，“中国制造”总体水平处在国际产业链低端。所以我国提出下一步要加快微电子和光电子材料和器件、新型功能材料、高性能结构材料、纳米技术和材料等领域的科技攻关，尽快形成具有世界先进水平的新材料与智能绿色制造体系。

这七大新兴产业增加值目前占国内 GDP 的比值不到 2%，预计五年后将达 8%，十年后将达 15%，连续翻番的前景十分诱人。根据国家中长期科学和技术发展规划，2006－2020 年，国内科技研发经费年投入总量将超 9 000 亿元，投入将位居世界前列，创新型企业将成为科技创新主体，新经济将引领中国未来数十年的可持续发展，为我国经济实现弯道超车提供新起点与新跑道。

三、新经济高成长企业中的十倍股

得益于新经济的高成长企业，会形成新的经济增长点，给投资者带来十倍乃至百倍以上的回报，微软、谷歌、苹果等就是最典型的成功案例。就国内而言，2007 年 5 月，在中小板诞生三周岁的前夕，就已涌现出了苏宁电器和华兰生物等 6 只十倍股；中小板综指在不到 2 年的时间里，涨幅过 300%。至今，苏宁电器的最高涨幅更曾超过 40 倍，和华兰生物、双鹭药业（如图 23-3）、新和成、中航精机等近 20 只个股组成了中小板的十倍股方阵。中小板综指在 5 年多的时间里涨幅已逾 600%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

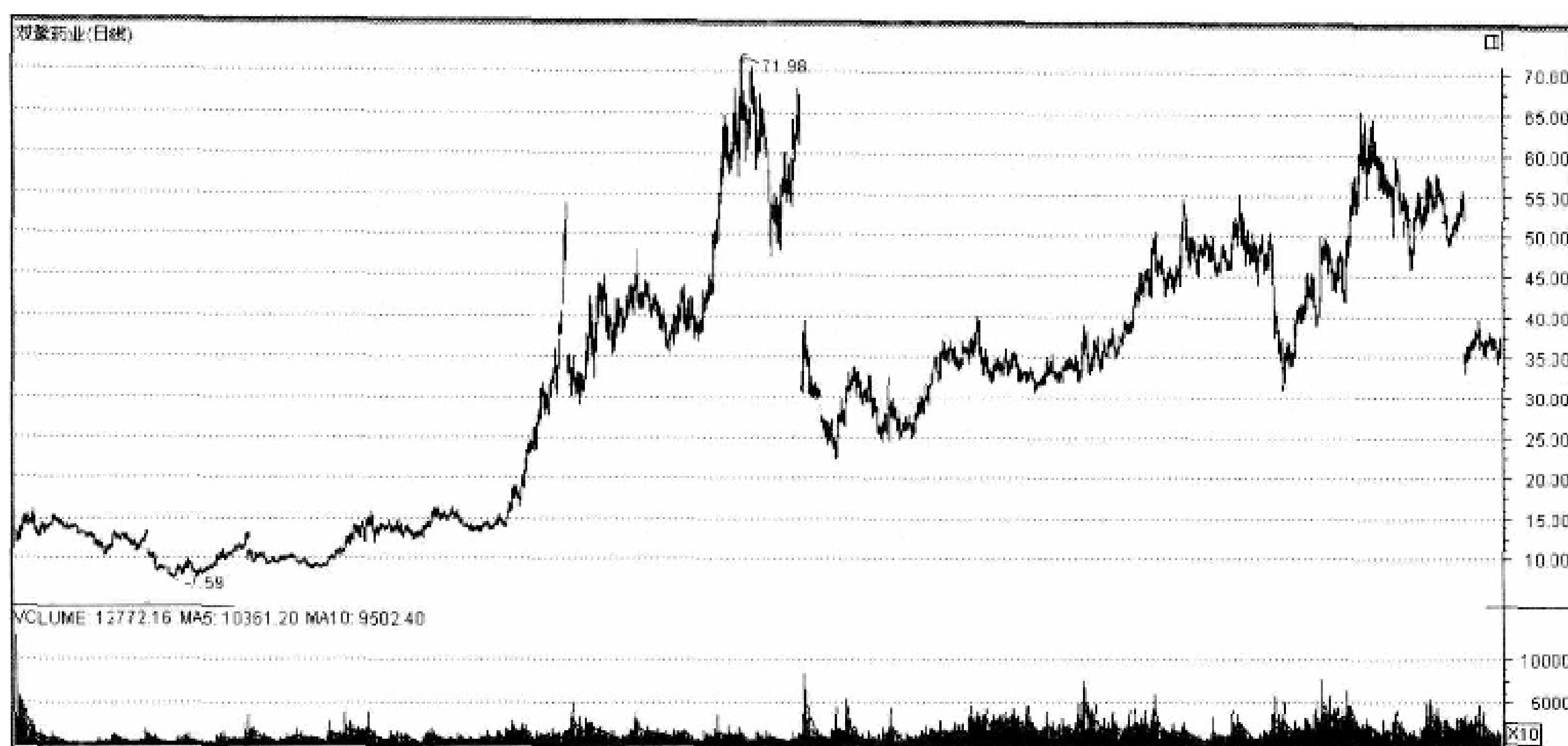


图 23-3　双鹭药业

新十倍股一定是高成长性的个股，且将主要出自中小板和创业板中。创业板推出后一年中，相关企业的成长性始终是市场热炒的一个话题，其中不乏短视的噪音。实际上，一年时间就要求新上市企业有高成长性，并不合理。因为成长型企业在上市后的初期，主要工作是将新募资金投入新项目，不会很快就获得很高的营收与利润，只有在新项目达产并超产乃至其增长速度放缓之时，利润才会得以体现，3～5 年是能否成就一只十倍股的关键时间段。

实战锦言

投资者需要注意的是，现有近 150 家创业板企业中，仅有 1/10 的企业的业绩增长率能在明后两年的时间里保持在 30%以上，它们无疑最值得关注。这也警示着，持续高成长性的企业始终是稀缺资源，绝大多数中小创业企业最终不会成为下一个华兰生物、苏宁电器，它们或会成为上市公司群中的一个平庸者，或在长到天花板后就不能长高，或是被收购兼并，滥竽充数者更会因经营失败而退市，消失在股海中。

从新能源题材中寻找十倍股

一、开发清洁高效的新能源

开发使用清洁高效的新能源一直是人类的梦想，也代表着未来的投资方向。新能源板块已受到投资者的追捧，要“开源”，更要“节流”是对绿色认识的不断深化。不断增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加新能源等可再生能源电力比重，是实现能源的低碳化和无碳化的重要途径，也是增加能源来源的途径；而对现有能源的清洁化处理以及提高能源的利用效率（降低能耗）也相当于增加能源供给、减少温室气体排放。技术创新与知识产权泡沫是新能源发展面临的问题。发展新能源，我们必须拥有核心技术，进行技术创新，而进行技术创新就必然涉及到知识产权的保护。容易使新能源有泡沫的是能源危机和环境危机这个大背景，而消除泡沫化的手段是政策的调整和行业的规模化和市场化。合作是有条件的，技术创新是唯一出路。任何一个国家不可能独立解决能源变革中出现的技术、资金等问题，合作很重要，但不易寄希望于国外技术援助，要警惕我国低碳经济发展不能成为国外低碳经济的产业链末端。我们未来发展低碳经济的出路在于从国家、企业和民众三个层面进行技术创新和市场培育。

二、从新能源中寻找十倍股

1. 太阳能领域一直以来存在多种技术路径并存的格局，各技术路径都在迅速提升水平、降低成本。目前总的行业形势是，晶体硅电池已较为成熟，在未来 3 年仍是市场的主流品种，以非晶硅为代表的薄膜电池市场份额在持续提升。非晶硅薄膜电池产业链所涉及到的各种关键原材料前景尚佳，具有相关业务的上市公司将获得市场的青睐。以槽式聚光为代表的聚光太阳能发电在国外发展迅猛，目前美国正在进行前期准备的聚光项目高达 1 058 万千瓦，其中 2%为聚光光伏发电，98%为聚光光热发电，聚光在光照充裕地区的大规模并网发电领域具有非常好的前景，拥有聚光核心技术的企业将获得市场投资偏好。

另外多晶硅已进入平稳增长期，薄膜电池仍处于快速增长期，而高倍聚光太阳能则处于技术刚刚突破的爆炸性增长时期，代表未来发展方向，所以值得重点关注。

2. 磷酸铁锂以其多方面的技术优势，将成为未来电动汽车电池的发展方向，也是比亚迪、华芳纺织等相关上市公司投入巨资发展的领域，但即使是行业代表的比亚迪也没有攻克大功率磷酸亚铁锂电池的大批量生产难题，该行业仍处于群雄逐鹿阶段，其他后进入的公司只要有自己的特点和相关优势，仍有机会分一杯羹。

新能源汽车是目前最看好的新能源子板块之一，行业的启动速度会超出市场预期。以国家电网公司为首的企业正在紧锣密鼓地进行相关的基础设施配套建设。我国的新能源汽车从类型上将以混合动力和纯电动为主，电动汽车作为电网的重要补充，形成分布式用电和储能设施，同时提升电力作为一次能源的消费比重，后续的消费补贴方案也将以这两种车型为主。从技术路线来看，我国新能源汽车的储能将以磷酸亚铁锂电池为主要方向，美日目前则从锰酸锂电池开始试点，正极材料存在一定的不确定性，但是电解液、隔膜、负极材料和电池管理系统等则没有太大的变数，都是新能源汽车发展的重点受益产业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．当前正是低碳经济发展的良机，环保设备、煤化工、洁煤燃烧技术、风能、太阳能、核能、生物质能、智能电网、新能源、建筑节能、节能电器等行业有望获得发展契机。

实战锦言

太阳能是终极的能源危机解决方案，会不断产生技术突破，近来有产业化价值的、最值得看好的就是聚光发电。在电动车和电池方面，中国完全可以轻装上阵，发挥“后发优势”，全力发展电动车，既可以解决环保问题，又能突破美日封锁成为未来的汽车老大。而电动车的瓶颈就是电池，所以相关公司的机会不在传统的汽车上市公司，而在拥有电池核心技术的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

1. 胡立阳. 股票投资100招［M］. 北京：经济日报出版社，2008
2. 步高强. 从大盘中发现绩优股的技巧与策略：如何把握最佳买点和卖点［M］. 北京：团结出版社，2007
3. 宿春礼. 赢在大盘：有效看盘与股票分析技巧［M］. 北京：经济管理出版社，2008
4. 鲁正轩. 看盘高手［M］. 广州：广东经济出版社，2009
5. 王在全. 股票投资一本通［M］. 北京：科学技术文献出版社，2009
6. 杨哲. 股市决胜点：买点卖点大揭秘［M］. 北京：九州出版社，2001
7. 周阳. 股票买卖定式：准确捕捉股票买卖点［M］. 北京：企业管理出版社，2010
8. 郭振宇. 股市巧断买卖点：股票最佳买卖时机选择［M］. 北京：企业管理出版社，2007
9. 刘德红. 股票投资技术分析［M］. 北京：经济管理出版社，2009
10. 左松林. 股票炼金术：股票投资理论与实务［M］. 合肥：安徽人民出版社，2009
11. 梁红霞. 股票投资原理与实务［M］. 北京：清华大学出版社，2009
12. 王伟龙. 短线寻金：股市运行规律及买卖技巧解答［M］. 北京：中国经济出版社，2009
13. 张健. 新股民看盘操作细节［M］. 北京：中国言实出版社，2008
14. 文锋. 看盘实战技巧［M］. 广州：广东经济出版社，2008
15. 钱刚. 看盘细节：股价走势分析［M］. 北京：企业管理出版社，2009
16. 付刚. 从零开始学看盘［M］. 北京：人民邮电出版社，2010
17. 唐伟元. 短线赢家：快速套利必知的45个操盘细节［M］. 北京：人民邮电出版社，2010
18. 尹宏. 短线波段战法：被誉为“钻石战法”的波段制胜法［M］. 深圳：海天出版社，2010
19. 白庆辉. 短线王中王：准确捕捉股票买卖点［M］. 北京：经济科学出版社，2008
20. 凯恩斯. 凯恩斯看盘：双线制胜操作法［M］. 北京：中国城市出版社，2008
21. 张真卿. 写给振荡股市中散户的胜经［M］. 北京：电子工业出版社，2008
22. 伍朝辉. 道破趋势天机［M］. 广州：广东经济出版社，2008
23. 皖城. K线戏法：股市逃顶与抄底技巧［M］. 上海：上海财经大学出版社，2010
24. 江山. 波段是金：震荡市下的股票投资策略［M］. 北京：经济管理出版社，2008
25. 舒大丰. 短线是银：绝佳买卖点［M］. 南昌：百花洲文艺出版社，2007

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经典股票交易理论大全集

市场的波动频率或内在周期性因素来自市场时间与价位的倍数关系。当市场的内在波动频率与外来的市场推动力量的频率产生倍数关系时，市场便会出现共振现象，令市场产生向上或向下的巨大力量。

——江恩

专业的投资者并不像人们想象得那样聪明，业余的投资者也并不像人们想象得那样愚笨。只有当业余的投资者盲目地听信于专业的投资者时，他们在投资上才会变得十分愚蠢。

——彼得·林奇

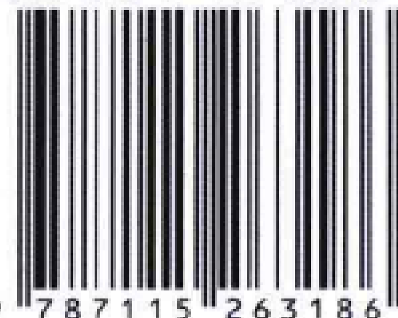
任何一只股票所伴随的总风险都包括系统性风险与非系统性风险。其中，系统性风险是指那些会影响全部股票的一般经济因素；非系统性风险是指可能只会影响某一公司的股票，而对于其他公司的股票毫无影响或几乎没有影响的因素。

——查尔斯·亨利·道



北京普华文化发展有限公司





ISBN 978-7-115-26318-6
定价：45.00元

分类建议：股票投资
人民邮电出版社网址：www.ptpress.com.cn